

Inhaltsverzeichnis

1	Einführung	1
1.1	Problemstellung und Fragestellungen	1
1.2	Aufbau der Untersuchung	4
2	Bilanzielle Behandlung von Forschungs- und Entwicklungskosten nach IFRS	9
2.1	Unterscheidung zwischen Forschungs- und Entwicklungskosten	9
2.2	Bilanzierung von Entwicklungskosten	11
2.2.1	Ansatz von Entwicklungskosten	11
2.2.2	Bewertung von Entwicklungskosten	13
2.3	Angaben zu Forschungs- und Entwicklungskosten im Jahresabschluss	15
3	Theoretische Grundlagen der Untersuchung	17
3.1	Kapitalmarkt und Informationseffizienz	17
3.1.1	Definition Kapitalmarkt	17
3.1.2	Konzept der Informationseffizienz	19
3.1.3	Bedeutung der Informationseffizienz für die empirische Kapitalmarktrelevanzforschung	22
3.2	Grundlagen der Kapitalmarktrelevanzforschung	24
3.2.1	Untersuchungskonzepte der Kapitalmarktrelevanzforschung	24
3.2.2	Differenzierung zwischen Wertrelevanz und Bewertungsrelevanz	31
3.2.3	Grenzen und Kritik von Wertrelevanzstudien	36
3.3	Darstellung des Untersuchungsdesigns	40
3.4	Erklärungsmodelle von Wertrelevanzstudien	43

3.5	Preis- und Renditemodelle	47
3.6	Stand der empirischen Forschung	51
4	Grundlagen der empirischen Untersuchung und Bestimmung der Datenbasis	75
4.1	Ziele und Einordnung der Untersuchung	75
4.2	Hypothesen zur Wertrelevanz von Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen	80
4.3	Empirische Modelle und ökonometrisches Design	83
4.4	Unternehmensstichprobe und Datenerhebung	88
4.4.1	Abgrenzung der Unternehmensstichprobe	88
4.4.2	Datenerhebung: Vorgehen, Probleme und Qualitätssicherung	93
5	Analyse der Ergebnisse und Diskussion der empirischen Untersuchung	97
5.1	Deskriptive Analyse der Datengrundlage	97
5.1.1	Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen	97
5.1.2	Forschungs- und Entwicklungsintensität auf Basis der Umsatzerlöse	103
5.1.3	Forschungs- und Entwicklungsintensität auf Basis der Personalaufwendungen	108
5.1.4	Darstellung der Posten der Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen ausgewählter Unternehmen	117
5.1.5	Regressionsvariablen	121
5.2	Ergebnisse zur Wertrelevanz von Forschungs- und Entwicklungskosten deutscher Unternehmen	137
5.2.1	Überprüfung der Regressionsvoraussetzungen	175
5.2.2	Darstellung und Diskussion der Regressionsergebnisse	137
5.3	Weitere Untersuchungen zu Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen	175
5.3.1	Zusammenhang mit dem Aktienkurs	180
5.3.2	Zusammenhang mit dem Gewinn	183

Inhaltsverzeichnis	XI
6 Zusammenfassung und Ausblick	187
6.1 Zusammenfassung der Kernaussagen und zentrale Erkenntnisse	187
6.2 Kritische Würdigung und künftiger Forschungsbedarf	188
Anhänge	191
A Unternehmen der Stichprobe	193
DAX	193
MDAX	194
SDAX 196	
TecDAX	197
B Angaben zu Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen	199
C Ergebnisse Regressionsanalyse Kapitel 5.3	223
Literaturverzeichnis	235