

Fair Value Accounting

Konzeptionelle Inkonsistenzen und Schlussfolgerungen für die Rechnungslegung

von
Thomas Schildbach

1. Auflage

Verlag Franz Vahlen München 2015

Verlag Franz Vahlen im Internet:
www.vahlen.de
ISBN 978 3 8006 5029 3

Zu [Leseprobe](#) und [Inhaltsverzeichnis](#)

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

Stichwortverzeichnis

A

- Abfindungsverpflichtungen 57
- Abschlussprüfung 8, 133 ff.
- ambivalente Rolle der Big Four 140
- angewiesen auf Mutmaßungen 135
- best use als Hindernis 135
- Eigenverantwortlichkeit 134, 138, 140
- Enforcementprobleme für die DPR 138
- fairer Gesamteindruck 141
- Folgen lückenhafter Harmonisierung 140
- judgement gegen judgement 135
- Komplexität diskriminiert die Kleinen 138
- Konzentrationstendenzen 139, 144
- Mangel an Beratung als Hauptfehlerquelle 137
- Phantome als Sollwerte 135
- riesige Spielräume als Problem 137
- Rolle im Subprime Geschäft 204
- Spezialisierungszwang 139
- Testateinschränkung bei Verdacht 136
- Trennung von Prüfung und Beratung 143
- Vertrauensbildung 134
- Abschreibungswechsel als Kursimpuls 103
- accrual accounting 278
- Ad-hoc-Publizität, Gebot zur 229
- Aktiengesetz von 1884 9, 129, 274
- Aktienplit als Kursimpuls 103
- aktive latente Steuern als Vermögen 242
- aktive Märkte
 - bevorzugte Grundlage für fair values 40, 113, 115, 134
 - praktische Bedeutung für den fair value 96
- Anschaffungskostenbewertung 282
- Arbitrage 90, 100, 101, 109

asset 11

- aktive latente Steuern 243
- Definition 16 ff.
- konsumtive Nutzung 55
- Problem der Identifikation 240
- Probleme mit der Definition 72, 84 ff.
- Willkür bei der Anerkennung 71, 87
- asset and liability view 5, 37, 240, 241, 242
- Aufgaben externer Rechnungslegung 26
- Ausschüttungsbemessungsfunktion 27, 272

B

- bankruptcy test 24
- Befangenheit informierender Manager 237
- Behavioral Finance 108
- beizulegender Zeitwert. Siehe fair value
- bestmögliche Nutzung. Siehe highest and best use
- Big Four 140, 144, 267
- Bilanzansatz und Gesamtwertaufteilung 71
- Bilanz, erfolgsorientierte. Siehe revenue and expense view
- Bilanzpolitik, reale Maßnahmen 125
- Blackwell-Theorem 245
- Buchhaltung
 - als unverzichtbare Basis 275
 - zur Absicherung von Erwartungen 277
- business 14

C

- Capital Asset Pricing Model 65, 105
- carve-out 267
- Cashflow-Projektionen
 - durch Manager 237
 - unternehmensspezifische Inputs für 234

- cash-generating unit 14, 61
 - Clean Surplus Concept. Siehe Kongruenz
 - Companies Acts von 1981 und 1985 274
 - comprehensive income 8, 148 ff.
 - als ökonomischer Gewinn 148, 151
 - bei unvollkommener Information 161
 - Einblick in financial performance 151
 - erschwert Schluss auf nachhaltigen Gewinn 162 ff.
 - Ertragswertzinsen plus Kapitalgewinn als Leitbild 155
 - Gliederung dient Projektion kaum 163
 - in der idealen Welt überflüssig 161
 - mix aus Cashflow- und Zinseinflüssen 165
 - Opfer fehlender Markteffizienz 167
 - Rechenschaftslegungsinstrument 151
 - skurile Reaktionen auf Zinsänderungen 165
 - Spiegel von Fehleinschätzungen und Korrekturen 167
 - Spielball des judgement 168
 - Verwirrung durch zahllose Wertänderungen 164
 - Verzerrung durch Kongruenzverstöße 168
 - control 17
 - Corporate Governance, notwendige Verschärfungen 290
 - Corporation Code 23
 - cost-benefit-Diskrepanzen 294
 - covenants 27, 262
- D**
- day one profit 141, 156, 218, 272
 - Anlass des Entstehens 219
 - erfordert bedingte Handlungspläne 220
 - unvereinbar mit best use durch alle 220
 - unvereinbar mit Markteffizienz 220
 - Debt Valuation Adjustment 19, 141, 169 ff.
 - Ausbeutung von Gläubigern? 172
 - ein Paradoxon 170
 - infolge von Bonitätsverlusten? 170
 - infolge von Zinsänderungen? 173
 - deferred charges 242
 - deferred credits 242
 - deferred tax assets 242
 - Discounted-Cashflow-Verfahren 60
 - Diversifikation und fair value 65
 - Dokumentationsfunktion 26, 275, 282
 - drilling costs 242
- E**
- Effizienz der Märkte. Siehe Informationseffizienz
 - Effizienzparadoxon 101, 102
 - Eigenkapitaluntergrenzen 285
 - Einzelbewertung 6, 38, 59 ff., 68
 - als Gesamtwertaufteilung 68
 - als Gesamtwertbasis 73
 - fehlende Einzel-Cashflows 69, 212
 - notwendige Willkür 70, 214
 - zu Anschaffungskosten 282
 - empirische Analysen
 - Aktienkurse als Maßstäbe 251
 - Ergebnisse von Effizienztests 106 ff., 250 ff.
 - Kapitalkostenvergleiche 252, 253
 - Klassifikationsvergleich 254
 - konzeptionelle Probleme 251
 - Überlegenheit von US-GAAP und IFRS? 253
 - Wertrelevanzstudien 255
 - widersprüchliche Ergebnisse 252
 - Endorsement 267
 - Enforcement 273
 - Enron Skandal 245
 - Entscheidungsrelevanz. Siehe relevance
 - equity insolvency test 24
 - Ergebnis aus der eigentlichen Geschäftstätigkeit 292
 - Erläuterung von Einzelwerten 74
 - Ermessensausübung. Siehe judgement
 - Ertragswertverfahren 60
 - Ertragswertzinsen plus Kapitalgewinn 160
 - Erwartungen auf dem Markt
 - heterogene 41
 - homogene 40, 55
 - European IFRS 140, 267

exit value 57

- Scheinalternative zu produktiver Nutzung 55

F

Fachgremien 2, 265

- als „Standardsetter“ 265 ff.
- im Dienst von Obrigkeiten 267
- Überproduktion an Regulierung 269
- Unabhängigkeit und Unparteilichkeit 266

fachliches Urteil. Siehe judgement

factbooks 229

fair presentation 13, 20 ff.

fair value

- abhängig von den asset-Mengen 73, 210, 214
 - begriffliche Anmaßung 23
 - bei Finanzinstrumenten 64
 - Bilanzansatz Teil der Bewertung 63, 71
 - destabilisierende Wirkung 9
 - Erläuterung im Anhang 75
 - Fehlen objektiver Werte 62, 99, 213
 - gemäß RMBCA 24
 - Grenzen der Prüfbarkeit 134
 - hypothetischer Marktpreis 99, 118, 167, 211
 - Illusion vom perfekten Wert 233
 - justum pretium 59
 - Lehren aus dem Gründungsschwindel nach 1871 129
 - Markt als alleinige Informationsquelle 79, 207
 - Marktpreise als Ideal 40, 95
 - nicht übersetzbar 12
 - Objektivität 7, 59, 62 ff.
 - Perversion der Messung 120
 - Portfoliosynergien 64
 - Spezifikationsprobleme 40
 - Synergie 44, 54, 61, 63, 79, 91, 212
 - ungleich value in use 54, 92, 217
 - Wertänderungen bei Inflation 149
 - Wertevielfalt 63
 - Widerspruch bei Wertänderungen 149, 150
- fair value accounting
- Beurteilung für Fondsvermögen 238
 - drohender Betrug 93, 217
 - Herausforderung für Ersteller 142

- Informationseffizienz als fragwürdige Basis 110
 - kein Wissenszuwachs für Großinvestoren 232
 - kein Wissenszuwachs für Kleinanleger 233
 - Rechnungslegung als Farce 92, 217
 - Verdrängung informativer Rechnungslegung 93
 - Vergleich mit Niederstwertprinzip 287
- fair value-Hierarchie 114
- Inputfaktoren 114
 - zweifelhafte Ordnung 116
- fair value in der Subprime Krise 175 ff.
- Beitrag zum Gelingen des Geschäfts 185
 - Bote der Wahrheit? 175, 180
 - Fazit 201
 - fehlende Orientierung in der Krise 200
 - Geschäftsgrundlagen wichtig für Schätzung 179
 - Gründe für überhöhte Preise im Boom 198
 - Krise offenbart Mangel an Information 178
 - Preisverzerrungen hyperaktiver Märkte 177
 - safeguards and discretion 180
 - verantwortlich für Blasenbildung und Krise 201
 - Verdacht prozyklischer Wirkung 175
 - verzerrt oder verschwunden 178, 200
 - zweifelhafte Gewinne für Schuldner mit Kaufabsicht 186
- Fannie Mae 185, 186, 190, 202
- Feinheitskriterium 245
- financial asset 13
- financial liability 14
- Financial Reporting 278
- Finanzinstrumente 13, 88
- als Teile kombinativer Vermögen 90
 - mit kombinativem Charakter 15
 - Portefeuilleeffekt auf den Wert 89
- Freddie Mac 185, 186, 190, 202
- freiwillige Information 226

G

- Geheimhaltungsschutz 31, 76, 224
- gemeiner Wert 12
- Generalklausel 20
- Gesamtbewertung 38, 59
- Gesamtergebnis. Siehe comprehensive income
- Gesamtwertaufteilung 49, 52, 61, 69, 84
- Geschäftspartner, freiwillige Information der 226
- Gesetzgeber und Gerichte als „Standardsetter“ 271 ff.
- Gewinn aus Bonitätsverlust. Siehe Debt Valuation Adjustment
- Gleichbehandlungsgebot 230
- Gliederungsvorgaben 290
- Greshamsches Gesetz 234
- group of assets 14
- GuV als Projektionsbasis 278

H

- Haftung der Manager oder Eigner 285
- Harmonisierung, weltweite 261
- Herstellungskosten 282
- highest and best use 45 ff., 212, 215, 216, 217
 - Additionsproblematik 50
 - assets oder groups als Basis 48
 - Gefahr zu hoher Werte 48
 - heterogene asset-Kombinationen 50
 - Informationsbedarf 46
 - Manipulationsgefahr 92, 216
 - Maxima der values in use 49
 - Rolle der Innovation 53, 221
 - Traumvorstellungen 57
 - unfassbare Vision 52
 - Verlust der Insidervorteile 82
- Höchstwertprinzip für Schulden 286

I

- IFRS for SMEs 2
 - extensive Informationspflichten 224
- Imparitätsprinzip 286
- Indikatoren für verzerrte Preise 118
- Inflation Accounting 272
- Information
 - bedroht Innovation 225
 - freiwillige 226

- Reichtumseffekt 32, 248
- Verteilungseffekt 32, 248, 271
- Information mittels
 - asset Mengen und asset-mix 83
 - beobachtbarer Marktpreise 82
 - geschätzter Marktpreise 82
 - Indikatoren für künftige Cash-flows 234
 - Preisen auf idealen Märkten 81
 - Preisen von Finanzinstrumenten 88
- Informationsablehnungstheorem 247
- Informationsbedarf, subjektiver 235, 244
- Informationsbereitschaft versus -zwang 232
- Informationsdilemma 7, 80 ff., 208, 256, 291
 - unabhängig von Markteffizienz 208
- Informationseffizienz 8, 37, 39
 - Aktienkurse von Royal Dutch und Shell 109
 - fehlendes Vertrauen von FASB und IASB 99
 - Formen 96
 - „fully reflect“ 97
 - halbstrenge 100
 - Hürde für die Wertpapieranalyse 96
 - reine Zufallskomponente im Preis 98
 - schwache 96
 - strenge 98
 - vorübergehend monopolisierte Informationen 101
- Informationseffizienz-Tests 102 ff.
 - Einfluss des Jahresendes 106
 - Einfluss zahlungsungleicher Aufwendungen 108
 - Hypothesenverbund 102
 - Kurse nach Neuemissionen 108
 - Postannouncement Drift in Earnings 107
 - Prices Lead Earnings 107
 - widersprüchliche Testergebnisse 106
 - Wochentageeinfluss 106
 - zu erwartende Gleichgewichtsrendite 104

Informationsfunktion 3, 25, 79, 271
Informationsinteressen der Kapitalgeber 216
Inkonsistenzen des full fair value accounting 9
in-process F&E 18
investment tax credit 242
Investor Relations 228, 262

J

judgement 8, 12, 16, 40, 75, 81, 113 ff.
– Auferstehung legendärer Tugenden 122
– Befangenheit der Schätzer 124
– Beleg für Spielräume 126
– Chance auf Perfektion 121
– der Einzelne ist klüger als der Markt 211
– dürftige guidance 122
– eigene Annahmen als Basis 115
– Erwartungsdruck der Börse 124
– fast grenzenlose Spielräume 123, 209
– geforderte Vollkommenheit 114
– Gutachter als Scheinlösung 126
– Gutachter als wertvolle Stütze 138
– Interessenkonflikte 124, 209
– Korrekturfunktion 119
– Markt als alleinige Orientierungsbasis 113
– Marktpreisüberprüfung 118
– Misstrauen bei den Adressaten 128, 221
– Perversion der Messung 120
– prioritätische Bedeutung 118, 119
– Rolle auf Stufe 1 117, 118
– Rolle auf Stufe 2 117, 120
– Rolle auf Stufe 3 117, 120
– unlösbare Aufgabe 122, 123, 214
– Warnung vor Gefahren 127
– Widerspruch bezüglich Beobachtbarkeit 121
– Wissensanreicherung unwahrscheinlich 209

K

Kapitalallokation 25, 253
Kapitalflussrechnung 158, 241, 277
– als Projektionsbasis 278
Kaufpreisallokation 17, 71, 85
Kongruenz 29, 35, 168, 241, 272, 284
Kovarianz 67

kreditvertragliche Restriktionen.
Siehe covenants

L

latente Steuern 294
Leasing 295
Legitimation zur Regulierung 30, 273
level the playing field 236
liability
– Debt Valuation Adjustment 19, 169 ff.
– Definition 16, 18
– negatives asset 19

M

Management-Prognosen als Bevormundung 238
market participant synergies 44, 54, 80, 91
Markt als Quelle und Nutznießer der Information 80
Markt als „Standardsetter“ 261 ff.
Markteffizienz. Siehe Informationseffizienz
Markt-Modell 104
Marktpreis
– als Schrottwert 44, 216
– Echo beobachtbaren Wissens 81
– praktische Bedeutung für den fair value 95, 117
– real unvereinbar mit highest and best use 215
– Verlust der Insidervorteile 209
– Wert für marginale Transaktionspartner 42
– wirtschaftlicher Inhalt 41 ff., 216
Maßgeblichkeit 296
matching 4, 30, 147
Mono- versus Multifunktionalität 30, 294
Multifunktionalität 285, 293 ff.

N

nachträglicher Idealgewinn 156
– Leitbild des revenue and expense view 157
– nachhaltig gleicher Konsumstrom 156
– sehr einfache Wertermittlung 156
Netzwerkeffekte 260
Neuer Markt, Gigabell 167

Niederstwertprinzip für Vermögen 286

Norwalk Agreement 2

NYSE 1, 255

O

Objektivität der fair values 7, 59, 62 ff.

ökonomischer Gewinn 8, 152 ff.

– bei Sicherheit 151

– Ertragswertzinsen plus Kapitalgewinn 152, 154

– ex ante Ertragswertzinsen 153

– ex ante versus ex post 152

– Information im Idealfall 155

– nachträglicher Idealgewinn 152, 154

– Varianten bei Unsicherheit 151

– Zinsen auf den Ertragswert 152

ökonomische Theorie 37

other comprehensive income 151

P

percentage of completion method 284

pooling of interests 242

price to price feedback trading 109, 177, 182

principal market 38

Prinzipien- versus Regelerorientierung 20, 244, 269

Prognoseproblem, in der Ökonomie unlösbar 233

Prognose weicht Projektion 234

Projektionen, subjektive 234, 243

Publizität 25

– Schattenseiten 227

Publizitätspflichten, differenzierte 32

R

reale Geldkapitalerhaltung 272

Realisationsprinzip 283

Rechenschaft. Siehe stewardship

Rechnungslegung

– als eine Projektionsbasis 235

– Anreize für Manager 245

– Problem der Qualitätsbeurteilung 257

recycling 149

Regulierung der Rechnungslegung

– als Politik 275

– Bedarf an einer Regulierung 259

– durch den Markt 261

– durch Fachgremien 265

– durch Gesetzgeber und Gerichte 271

– Legitimationsbedarf 273

– Rolle des Wettbewerbs 261

Reichtumseffekt

– negativer 32

– von Informationen 248

relevance 58

Relevanz als Phantom 235

revenue and expense view 35, 147, 157, 158, 240

– Betriebsergebnis als Kern 159

– nur ein Input für individuelle Projektionen 160

– unternehmensspezifische Inhalte 158

Revised Model Business Corporation Act 23

Risikoprämien sind keine Erträge 288

Roadshows 229

S

safeguards and discretion 180

Sarbanes-Oxley Act 268

SEC als „Vorgesetzter“ des FASB 268

Securities Exchange Act von 1934 274

Selbstinformation der Kaufleute 276

Solvenztests 28

stand-alone Bewertung 14

Steuerbemessungsfunktion 29, 272

Steuer-Taxonomie 291

stewardship 4, 25, 33, 45, 58, 218, 272, 275

Subprime Hypotheken 181 ff., 272

– Aufteilung in zwei Phasen 182

– Beitrag des fair value zum Geschäft 185

– Besonderheiten 182

– Boom von 2001 bis Sommer 2007 189

– credit enhancements und trigger 192

– extrem unterschiedliche Informationsstände 179

– Immobilienspekulation für alle 183

- Informationsasymmetrie zu Lasten der Käufer 190, 197
 - Kette verantwortungsloser Geschäfte 201
 - kleine oder fehlende Eigenkapitalquote 183
 - kurzfristige Vorteile für ihre Schöpfer 188
 - laxe Kreditvergabe 187
 - mehrstufige Tranchierung 194
 - Mehrwerte dank mehrfacher Verbriefung 195
 - Rahmenbedingungen 182
 - Refinanzierung mit Gewinn für Schuldner 183
 - risikolose Spekulation für Schuldner 183
 - Rolle der Abschlussprüfer 204
 - Rolle der Aufsichtsgremien 202
 - Rolle der Rating-Agenturen 203
 - Tranchierung senkt das Risiko nicht 194
 - Verbriefung mit Bündelung und Tranchierung 191
 - Verbriefungsgeschäft 191
 - Vergabegeschäft 186
 - waterfall-Partizipation 192
 - Wettbewerb durch CDS 189
 - Wissen der Schöpfer um die Risiken 187
 - Subprime Krise 9, 175 ff.
 - substantial authoritative support 268
 - Substanzerhaltung 149
 - Substanzwertverfahren 60
 - synthetische Vermögensermittlung. Siehe Vermögen, synthetische Ermittlung
- T**
- true and fair view. Siehe fair presentation
- U**
- Übersversorgung mit Informationen 248
- Unabhängigkeit von FASB und IASB 267
- unit of account 14
- Unternehmensbewertung 60
- Unternehmenseinblick, umfassender 236
- unternehmensspezifischer Wert. Siehe value in use

- unternehmerisches Potenzial 42, 56, 62, 91, 212, 215, 217
- Unterversorgung mit Informationen 249
- Ursache-Wirkungs-Beziehungen, fehlende 234
- Urteil, fachliches. Siehe judgement
- US-GAAP 1, 23

V

- value in use 39, 46, 53, 212
- notwendige Willkür 70
 - Verhältnis zum fair value 54, 217
- value-relevance 256
- Veräußerungsfiktion 56
- Vermögen
- auf Basis ökonomischer assets 87
 - auf Basis von Inventarmengen 85
 - aus Finanzinstrumenten 13, 64 ff.
 - immaterielles 17
 - kombinatorisches 14, 61
 - synthetische Ermittlung 38, 59, 73
 - von Investmentfonds 238, 278
- Vermögensbilanz, duale 4, 148
- Vermögensermittlung als Bevormundung 238
- Vermögensgegenstand 11
- Vermögens- versus Erfolgsorientierung 148, 240
- Vermögenswert. Siehe asset
- Verteilungseffekt von Information 224, 248, 271
- Verteilungsproblem, klassisches 69, 213
- Vertrauen, Basis für Information 223, 227
- Vertrauensbildung durch Abschlussprüfung 134
- Vorsicht 27
- Vorsichtsprinzip 286

W

- Wertadditivität als Problem 73
- Wertrelevanzstudien 255
- Wohlfahrtsgewinn und -verlust durch Information 231

Z

- Zukunftserfolgswert 155
- Zweifel am Informationsgehalt des fair value accounting 80