

# Rechnungslegungspolitik im Rahmen der Kaufpreisallokation

Eine theoretische und empirische Analyse  
deutscher kapitalmarktorientierter Unternehmen

Verena Hill

Betriebswirtschaftliche Forschung im Rechnungswesen

Herausgegeben von Nils Crasselt, Rolf Uwe Fülbier, Joachim Gassen,  
Bernhard Pellens und Thorsten Sellhorn

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	15
Symbolverzeichnis .....	21
Abbildungsverzeichnis .....	27
Tabellenverzeichnis .....	29
1 Einführung .....	33
1.1 Problemstellung und Ziel der Untersuchung .....	33
1.2 Gang der Untersuchung .....	40
2 Unternehmenszusammenschlüsse und Kaufpreisallokation .....	43
2.1 Zielsetzung des Kapitels .....	43
2.2 Phasen der Kaufpreisallokation .....	45
2.2.1 Analyse- und Identifizierungsphase .....	45
2.2.2 Bewertungsphase .....	46
2.2.2.1 Wertkonzept des beizulegenden Zeitwertes .....	46
2.2.2.2 Verfahren zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes .....	49
2.2.3 Rechnungslegungs-/Berichtsphase .....	55
2.3 Normendarstellung .....	56
2.3.1 Business Combinations Projekt .....	56
2.3.2 Unternehmenszusammenschlüsse nach IFRS 3 (2004) .....	57
2.3.2.1 Anwendungsbereich .....	57
2.3.2.2 Identifizierung des Erwerbers .....	59
2.3.2.3 Ermittlung der Anschaffungskosten .....	61
2.3.2.4 Verteilung der Anschaffungskosten .....	64
2.3.3 Unternehmenszusammenschlüsse nach IFRS 3 (2008) .....	67
2.3.4 Materielle Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten .....	73
2.3.4.1 Definition .....	73
2.3.4.2 Ansatz .....	77
2.3.4.3 Bewertung .....	81
2.3.5 Immaterielle Vermögenswerte .....	85

2.3.5.1	Definition .....	85
2.3.5.2	Ansatz .....	88
2.3.5.3	Bewertung .....	91
2.3.5.3.1	Erstbewertung .....	91
2.3.5.3.1.1	Nutzungsdauer .....	92
2.3.5.3.1.2	Lizenzpreisanalogie (relief from royalty method) .....	94
2.3.5.3.1.3	Mehrgewinnmethode (incremental cash flow method) .....	95
2.3.5.3.1.4	Residualwertmethode (multi period excess earnings method) .....	96
2.3.5.3.2	Folgebewertungsmodelle .....	98
2.3.5.3.3	Wertminderungstest .....	101
2.3.6	Geschäfts-oder Firmenwert .....	106
2.3.6.1	Definition und Ansatz .....	106
2.3.6.2	Bewertung .....	108
2.3.7	Ausweis und Angaben .....	110
2.4	Zwischenfazit .....	113
3	Theorie des Bilanzierungsverhaltens (accounting choice theory) .....	117
3.1	Einleitende Überlegungen .....	117
3.2	Theoretische Grundlagen .....	120
3.2.1	Informationseffizienz .....	120
3.2.2	Neue Institutionenökonomik .....	126
3.3	Anreize zur Rechnungslegungspolitik .....	135
3.3.1	Definition von Rechnungslegungspolitik .....	135
3.3.2	Eine Systematisierung anreizinduzierter Rechnungslegungspolitik .....	138
3.3.3	Zahlungsstromwirksame Rechnungslegungsentscheidungen ...	141
3.3.3.1	Berufsmanager – Eigenkapitalgeber .....	141
3.3.3.1.1	Problemstellung .....	141
3.3.3.1.2	Bonuspläne .....	143
3.3.3.1.3	Horizontproblem .....	148
3.3.3.1.4	Aktienoptionen .....	151
3.3.3.2	Eigentümermanager – Fremdkapitalgeber .....	156
3.3.3.2.1	Problemstellung .....	156
3.3.3.2.2	Kreditvertragsklauseln .....	157
3.3.3.3	Eigentümermanager – Regulierungsinstanzen .....	162

3.3.4	Zahlungsstromneutrale Rechnungslegungsentscheidungen ....	167
3.3.5	Konkurrenz der Anreizstrukturen untereinander .....	174
3.3.6	Restriktionen anreizinduzierter Rechnungslegungspolitik ....	175
3.4	Zwischenfazit .....	177
4	Rechnungslegungspolitik und Kaufpreisallokation .....	181
4.1	Hypothesenbildung .....	181
4.1.1	Zielsetzung des Kapitels .....	181
4.1.2	Zahlungsstromwirksame Rechnungslegungsentscheidungen ...	182
4.1.2.1	Berufsmanager – Eigenkapitalgeber .....	182
4.1.2.2	Eigentümermanager – Fremdkapitalgeber .....	189
4.1.2.3	Eigentümermanager – Regulierungsinstanzen .....	195
4.1.3	Zahlungsstromneutrale Rechnungslegungsentscheidungen ...	204
4.2	Abhängige Variable(n) .....	205
4.3	Unabhängige Variablen .....	207
4.4	Kontrollvariablen .....	208
4.4.1	Ökonomische Faktoren .....	208
4.4.2	Kosten-/Nutzenaspekte .....	215
4.4.3	Erwerber-/Akquisitionsmerkmale .....	217
4.5	Regressionsmodell .....	220
5	Empirische Untersuchung .....	223
5.1	Datensatz .....	223
5.2	Deskriptive Analyse .....	235
5.2.1	Analyse der Akquisitionen .....	235
5.2.2	Analyse der abhängigen Variablen .....	240
5.2.3	Analyse der unabhängigen Variablen .....	245
5.3	Korrelationsanalyse .....	246
5.4	Regressionsanalyse .....	250
5.4.1	Testauswertung .....	250
5.4.2	Robustheitstest .....	255
5.4.2.1	Ausreißerbereinigung .....	255
5.4.2.2	Subdatensatz .....	256
5.4.2.3	Definition der abhängigen Variablen .....	260
5.4.2.4	Definition und Wahl der unabhängigen Variablen ...	261
5.4.3	Zusammenfassung der Ergebnisse und Fazit .....	265
5.4.4	Einschränkung der Ergebnisse .....	267
6	Zusammenfassung und Ausblick .....	271
Anhang	.....	277

A Angabepflichten für wesentliche Unternehmenszusammenschlüsse ....	277
B Liste der Akquisitionen .....	279
C Tabellen .....	282
C.1 Tabellen zur deskriptiven Analyse der Akquisitionen .....	282
C.2 Tabelle zur deskriptiven Analyse der abhängigen Variablen .....	285
C.3 Tabelle zur Korrelationsanalyse .....	286
C.4 Tabellen zur Regressionsanalyse – Testauswertung .....	287
C.5 Tabellen zur Regressionsanalyse – Robustheitstest – Ausreißerbereinigung .....	289
C.6 Tabellen zur Regressionsanalyse – Robustheitstest – Subdatensatz .....	291
C.7 Tabellen zur Regressionsanalyse – Robustheitstest – Definition der abhängigen Variablen .....	297
C.8 Tabellen zur Regressionsanalyse – Robustheitstest – Definition und Wahl der unabhängigen Variablen .....	299
Literaturverzeichnis .....	305
Verzeichnis der Gesetze, Verordnungen und Richtlinien .....	332
Verzeichnis der Rechnungslegungsvorschriften .....	333
Verzeichnis der zitierten Geschäftsberichte .....	337