

Schriften des  
Instituts für Revisionswesen  
der Westfälischen Wilhelms-Universität Münster

Herausgegeben von  
Professor Dr. Dr. h.c. Jörg Baetge

Grundsätze für die  
Fair Value-Ermittlung  
mit Barwertkalkülen  
**-Eine Untersuchung auf  
der Grundlage des *Statement of  
Financial Accounting  
Concepts* Nö. 7 -**

von  
Dr. Jens Kümmel



IDW-VERLAG GMBH  
Düsseldorf 2002

# Inhaltsverzeichnis

Geleitwort des Herausgebers.....	V
Vorwort des Verfassers.....	XI
Inhaltsübersicht.....	XIII
Inhaltsverzeichnis.....	XV
Abkürzungsverzeichnis.....	XXI
Verzeichnis der Übersichten.....	XXV
Symbolverzeichnis.....	XXVII
<b>1 Einleitung.....</b>	<b>1</b>
11 Die Zeitwertbewertung im historischen Kontext der deutschen Rechnungslegung.....	1
12 Problemstellung.....	14
13 Gang der Untersuchung.....	24
<b>2 Charakterisierung des Wertmaßstabes des beizulegenden Zeitwertes.....</b>	<b>27</b>
21 Vorbemerkung.....	27
22 Entwicklung der Rechnungslegung zum beizulegenden Zeitwert in den U.S. GAAP und in den IAS.....	30
221. Bisherige konzeptionell verankerte Wertmaßstäbe der U.S. GAAP und der IAS.....	30
222. Anwendung des Wertmaßstabes des beizulegenden Zeitwertes auf einzelne Bilanzierungssachverhalte in den U.S. GAAP und in den IAS.....	32
222.1 Anwendung des beizulegenden Zeitwertes in den U.S. GAAP.....	32
222.2 Anwendung des beizulegenden Zeitwertes in den IAS.....	36
223. Akzeptanz des beizulegenden Zeitwertes in der Rechnungslegungspraxis.....	39
224. Überlegungen zur Zukunft des beizulegenden Zeitwertes in den U.S. GAAP und in den IAS.....	42

23	Begriff und Ermittlungskonzept des beizulegenden Zeitwertes.....	46
231.	Begriff des beizulegenden Zeitwertes.....	46
231.1	Allgemeine Begriffsanalyse des beizulegenden Zeitwertes.....	46
231.2	Beizulegender Zeitwert von Vermögenswerten.....	48
231.3	Beizulegender Zeitwert von Schulden.....	53
232.	Stufenkonzept der Ermittlung von beizulegenden Zeitwerten.....	57
24	Der Zweck des beizulegenden Zeitwertes und seine bilanztheoretische Einordnung.....	61
241.	Zweck des beizulegenden Zeitwertes.....	61
242.	Einordnung des beizulegenden Zeitwertes in die Bilanztheorie.....	63
242.1	Vorbemerkung.....	63
242.2	Beizulegender Zeitwert und angelsächsische Bilanztheorie.....	64
242.3	Beizulegender Zeitwert und klassische deutsche Bilanztheorien... ..	66
25	Abschlußkonzeptionen auf Basis des beizulegenden Zeitwertes.....	68
251.	Überblick.....	68
252.	Konzeptionen der Bilanz.....	69
252.1	Derzeitige Konzeptionen der Bilanz.....	69
252.2	Mögliche künftige Konzeptionen der Bilanz.....	73
253.	Konzeptionen der Erfolgsrechnung.....	77
253.1	Derzeitige Konzeptionen der Erfolgsrechnung.....	77
253.2	Mögliche künftige Konzeptionen der Erfolgsrechnung.....	80
<b>3</b>	<b>Konzeptionelle Grundlagen zur Ermittlung von beizulegenden Zeitwerten mit Hilfe von Barwerten.....</b>	<b>83</b>
31	Vorbemerkung.....	83
32	DerSFACNo. 7 als Ausgangspunkt der Untersuchung.....	84
321.	Entwicklungsgeschichte ( <i>dueprocess</i> ) des SFAC No. 7.....	84
322.	Inhalt des SFAC No. 7.....	86
323.	Bedeutung des SFAC No. 7 für die U.S. GAAP.....	88
33	Objektivierung der Barwertbewertung zur Ermittlung von beizulegenden Zeitwerten.....	90
331.	Der Begriff der Objektivierung und seine Bedeutung für die Barwertbewertung.....	90

332.	Möglichkeiten der Objektivierung der Barwertbewertung.....	92
34	Prozeß der Ermittlung beizulegender Zeitwerte mit Hilfe von Barwerten.....	95
	341. Begriff und Aufgabe des Prozesses.....	95
	• 342. Entwicklung eines Prozesses zur Ermittlung beizulegender Zeitwerte mit Hilfe von Barwerten.....	96
35	Anwendungsbereiche der Barwertbewertung zur Ermittlung von beizulegenden Zeitwerten.....	99
	351. Vorbemerkung.....	99
	352. Klassischer Anwendungsbereich.....	100
	353. Erweiterter Anwendungsbereich.....	101
	354. Umfassender Anwendungsbereich.....	101
	355. Zusammenfassender Überblick über die Anwendungsbereiche der Barwertbewertung.....	102
36	Grundsätze für die Ermittlung von beizulegenden Zeitwerten mit Hilfe von Barwerten.....	104
	361. Ermittlungsgrundsätze des SFAC No. 7.....	104
	362. Entwicklung eines Systems von Ermittlungsgrundsätzen auf Basis der Ermittlungsgrundsätze des SFAC No. 7.....	105
	362.1 Begriff und Aufgabe der Ermittlungsgrundsätze.....	105
	362.2 Quellen der Ermittlungsgrundsätze.....	106
	362.3 Ein System von Ermittlungsgrundsätzen für die Barwertbewertung.....	108
	362.31 Struktur der Ermittlungsgrundsätze.....	108
	362.32 Markttransaktionsgrundsatz als übergeordneter Grundsatz.....	111
	362.33 Rahmegrundsätze.....	114
	362.331. Informationsgrundsätze.....	114
	362.332. Dokumentationsgrundsätze.....	120
	362.333. Konzeptionsgrundsätze.....	124
	362.334. Aktualitätsgrundsatz.....	127
	362.34 Berechnungsgrundsätze.....	127
	362.341. Investitionsrechnerische Grundsätze.....	127

	362.342. Grundsatz der Anwendungssymmetrie .....	131
	362.35 Revisionsgrundsatz .....	132
	362.36 Publizitätsgrundsatz .....	133
	362.37 Zusammenfassender Überblick über das System der Ermittlungsgrundsätze für die Barwertbewertung .....	135
<b>4</b>	<b>Möglichkeiten der Ermittlung von beizulegenden Zeitwerten mit Hilfe eines Barwertkalküls.....</b>	<b>137</b>
41	Vorbemerkung.....	137
42	Dimensionen und Aufbau eines Barwertkalküls.....	138
	421. Dimensionen eines Barwertkalküls.....	138
	422. Aufbau eines Barwertkalküls.....	141
43	Barwertkalkül zur Ermittlung von beizulegenden Zeitwerten auf Basis des SFAC No. 7.....	145
	431. Überblick über die Einflußfaktoren des Barwertkalküls nach SFAC No. 7.....	145
	432. Charakterisierung der Bewertungssituation.....	147
	433. Verfahren des Barwertkalküls nach SFAC No. 7.....	149
	433.1 Traditioneller Ansatz.....	149
	433.2 Expected Cash flow-Ansatz.....	155
	433.3 Vergleich und kritische Würdigung der Verfahren des Barwertkalküls nach SFAC No. 7.....	162
44	Analyse der Einflußfaktoren eines Barwertkalküls zur Ermittlung von beizulegenden Zeitwerten auf Basis des SFAC No. 7.....	167
	441. Vorbemerkung.....	167
	442. Zahlungsströme und ihre Unsicherheit.....	168
	443. Risikoloser Zinssatz.....	174
	444. Risikokompensation.....	181
	445. Ergebnis zur Analyse der Einflußfaktoren.....	188
45	Besonderheiten eines Barwertkalküls zur Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Schulden nach SFAC No. 7.....	191
	451. Vorbemerkung.....	191

452. Einfluß der Bonität des bilanzierenden Unternehmens auf die Barwertbewertung seiner Schulden.....	192
452.1 Begriff und Bedeutung der Bonität.....	192
452.2 Berücksichtigung der Bonität in der Barwertbewertung von Schulden.....	194
452.3 Auswirkungen der Berücksichtigung der Bonität in der Barwertbewertung von Schulden.....	196
453. Konzeptionelle Unterschiede in der Barwertbewertung von Schulden.....	201
453.1 Charakterisierung der Datenlage des erläuternden Beispiels.....	201
453.2 Ermittlung der Barwerte von Schulden mit direktem Anspruchsgegner.....	202
453.3 Ermittlung der Barwerte von Schulden ohne direkten Anspruchsgegner.....	204
453.4 Kritische Würdigung der konzeptionellen Unterschiede in der Barwertbewertung von Schulden.....	206
<b>5 Grenzen der Ermittlung beizulegender Zeitwerte mit Hilfe von Barwerten am Beispiel der Unsicherheit der künftigen Zahlungsströme.....</b>	<b>209</b>
51 Vorbemerkung.....	209
52 Die Unsicherheit der künftigen Zahlungsströme und ihre Abbildung im Barwertkalkül.....	210
521. Begriff und Formen der Unsicherheit.....	210
522. Abbildung der Unsicherheit der künftigen Zahlungsströme im Barwertkalkül.....	214
53 Auswirkungen der Unsicherheit der künftigen Zahlungsströme auf die Verlässlichkeit der Barwerte.....	217
531. Vertraglich vereinbarte künftige Zahlungsströme.....	217
531.1 Charakterisierung der Bewertungssituation.....	217
531.2 Mögliche Anwendungsfälle in der Bilanz.....	218
531.3 Beispiel zur Barwertbewertung bei vertraglich vereinbarten künftigen Zahlungsströmen.....	219
532. Auf Basis wahrscheinlicher Erwartungen ermittelte künftige Zahlungsströme.....	222

532.1	Charakterisierung der Bewertungssituation.....	222
532.2	Mögliche Anwendungsfälle in der Bilanz.....	225
532.3	Beispiel zur Barwertbewertung von auf Basis wahrscheinlicher Erwartungen ermittelten künftigen Zahlungsströmen.....	226
533.	Auf Basis glaubwürdiger Erwartungen ermittelte künftige Zahlungsströme.....	235
533.1	Charakterisierung der Bewertungssituatori.....	235
533.2	Mögliche Anwendungsfälle in der Bilanz.....	237
533.3	Beispiel zur Barwertbewertung von auf Basis glaubwürdiger Erwartungen ermittelten künftigen Zahlungsströmen.....	238
534.	Auf Basis vertrauenswürdiger Erwartungen ermittelte künftige Zahlungsströme.....	247
534.1	Charakterisierung der Bewertungssituation und mögliche Anwendungsfälle in der Bilanz.....	247
534.2 f	Beispiel zur Barwertbewertung von auf Basis vertrauenswürdiger Erwartungen ermittelten künftigen Zahlungsströmen.....	251
54	Kritische Würdigung des Unsicherheitsproblems vor dem Hintergrund der Verlässlichkeit der Barwertbewertung.....	256
<b>6</b>	<b>Zusammenfassung und Ausblick.....</b>	<b>261</b>
	Literaturverzeichnis.....	267
	Stichwortverzeichnis.....	301