

**Sergej Schledowez**

# Wertermittlung von Fair Value-Positionen nach IFRS 13 bei kapitalmarktorientierten Unternehmen in Deutschland

Eine empirische und kritische Analyse

**Masterarbeit**

# BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei [www.GRIN.com](http://www.GRIN.com) hochladen  
und kostenlos publizieren



## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

## **Impressum:**

Copyright © 2016 GRIN Verlag  
ISBN: 9783668801219

## **Dieses Buch bei GRIN:**

<https://www.grin.com/document/441856>

**Sergej Schledowez**

# **Wertermittlung von Fair Value-Positionen nach IFRS 13 bei kapitalmarktorientierten Unternehmen in Deutsch- land**

**Eine empirische und kritische Analyse**

## **GRIN - Your knowledge has value**

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite [www.grin.com](http://www.grin.com) ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

### **Besuchen Sie uns im Internet:**

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

[http://www.twitter.com/grin\\_com](http://www.twitter.com/grin_com)

Justus-Liebig-Universität Gießen  
Fachbereich Wirtschaftswissenschaften

---

Masterarbeit zur Erlangung des akademischen Grades eines Master of Science

Thema:

**Wertermittlung von Fair Value-Positionen nach IFRS 13 bei kapitalmarktorientierten Unternehmen in Deutschland – eine empirische und kritische Analyse**

---

Verfasser: Sergej Schledowez

Abgabetermin: 11.04.2016

# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis</b>	<b>II</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b>	<b>IV</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>V</b>
<b>Anhangsverzeichnis</b>	<b>VI</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>VII</b>
<b>1 Einleitung</b>	<b>1</b>
<b>2 Entwicklung und Zielsetzung der IFRS</b>	<b>3</b>
<b>2.1 Historische Entwicklung der IFRS</b>	<b>3</b>
<b>2.2 Funktionen und Grundsätze der IFRS</b>	<b>5</b>
<b>3 Ermittlung des Fair Value nach IFRS 13</b>	<b>8</b>
<b>3.1 Entwicklung des IFRS 13</b>	<b>8</b>
<b>3.2 Definition und Anwendungsbereiche</b>	<b>9</b>
<b>3.3 Kategorien von Finanzinstrumenten nach IAS 39</b>	<b>10</b>
<b>3.4 Bewertungsvorschriften des IFRS 13</b>	<b>13</b>
<i>3.4.1 Bewertung von nicht-finanziellen Vermögenswerten</i>	<i>14</i>
<i>3.4.2 Besonderheit bei der Bewertung von Schulden</i>	<i>15</i>
<b>3.5 Bewertungstechniken des IFRS 13</b>	<b>16</b>
<b>3.6 Bewertungshierarchie und Inputfaktoren</b>	<b>18</b>
<b>3.7 Angabepflichten</b>	<b>21</b>
<b>4 Bedeutung der Fair Value Bilanzierung</b>	<b>23</b>
<b>4.1 Datenbasis und Fragestellung</b>	<b>23</b>
<b>4.2 Anwendung der Fair Value Bewertung bei DAX Unternehmen</b>	<b>23</b>
<b>4.3 Ausmaß der Fair Value Bewertung</b>	<b>26</b>
<i>4.3.1 Fair Value Bewertung nach Branchen</i>	<i>29</i>
<b>4.4 Fair Value Hierarchie bei DAX Unternehmen</b>	<b>32</b>
<b>4.5 Kategorien von Finanzinstrumenten der DAX Unternehmen</b>	<b>37</b>
<b>4.6 Auswirkungen der Level 3 Bewertung bei den DAX Unternehmen</b>	<b>42</b>
<i>4.6.1 Analyse der erfolgswirksamen Fair Value Änderungen</i>	<i>43</i>
<i>4.6.2 Analyse der erfolgsneutralen Fair Value Änderungen</i>	<i>50</i>

4.6.3 <i>Ausweis der Sensitivitätsanalyse für Level 3 Finanzinstrumente</i>	53
4.7 <b>Zusammenfassung der deskriptiven Ergebnisse</b>	55
<b>5 Analyse der Level 3 Bewertung</b>	58
5.1 <b>Auswertungsmethode und Datenbasis</b>	59
5.1.1 <i>Datenbasis</i>	59
5.1.2 <i>Auswertungsmethode</i>	59
5.1.3 <i>Begründung der Testauswahl</i>	61
5.2 <b>Auswertung der Ergebnisse</b>	62
5.2.1 <i>Ergebnisse über alle Unternehmen</i>	62
5.2.2 <i>Ergebnisse für verschiedene Indizes</i>	64
5.2.3 <i>Ergebnisse für verschiedene Branchen</i>	66
5.3 <b>Zusammenfassung der Ergebnisse</b>	68
<b>6 Fazit</b>	69
<b>Anhang</b>	72
<b>Literaturverzeichnis</b>	85

## **Tabellenverzeichnis**

<b>Tabelle 1: Kategorien von Finanzinstrumenten nach IAS 39.....</b>	<b>11</b>
<b>Tabelle 2: Beispiele für beobachtbare und nicht-beobachtbare Inputfaktoren.....</b>	<b>20</b>
<b>Tabelle 3: Branchenverteilung.....</b>	<b>31</b>
<b>Tabelle 4: Erfolgswirkungen der Level 3 Bewertung bei Finanzdienstleistern .....</b>	<b>45</b>
<b>Tabelle 5: Erfolgswirkungen der Level 3 Bewertung bei Industrieunternehmen .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabelle 6: Erfolgsneutrale Wirkungen der Level 3 Bewertung bei Finanzdienstleistern .....</b>	<b>51</b>
<b>Tabelle 7: Erfolgsneutrale Wirkungen der Level 3 Bewertung bei Industrieunternehmen ..</b>	<b>52</b>
<b>Tabelle 8: Net Income Korrelationen über alle Unternehmen .....</b>	<b>62</b>
<b>Tabelle 9: Revenue Korrelationen über alle Unternehmen .....</b>	<b>63</b>
<b>Tabelle 10: Net Income Korrelationen über verschiedene Indizes.....</b>	<b>64</b>
<b>Tabelle 11: Revenue Korrelationen über verschiedene Indizes.....</b>	<b>65</b>
<b>Tabelle 12: Net Income Korrelationen über verschiedene Branchen .....</b>	<b>66</b>
<b>Tabelle 13: Revenue Korrelationen über verschiedene Branchen .....</b>	<b>67</b>

## **Abbildungsverzeichnis**

<b>Abbildung 1: Fair Value Hierarchie .....</b>	<b>18</b>
<b>Abbildung 2: Angabepflichten nach IFRS 13.....</b>	<b>22</b>
<b>Abbildung 3: Ausmaß der Fair Value Bewertung über alle Unternehmen.....</b>	<b>27</b>
<b>Abbildung 4: Konzentration der Fair Value Bewertung über alle Unternehmen .....</b>	<b>29</b>
<b>Abbildung 5: Verteilung der Fair Value Bewertung über Branchen .....</b>	<b>30</b>
<b>Abbildung 6: Ausmaß der Fair Value Bewertung über verschiedene Branchen .....</b>	<b>31</b>
<b>Abbildung 7: Level Verteilung der Fair Value Bewerteten Finanzinstrumente.....</b>	<b>33</b>
<b>Abbildung 8: Level Verteilung der Finanzinstrumente bei Finanzdienstleistern.....</b>	<b>35</b>
<b>Abbildung 9: Level-Verteilung der Finanzinstrumente bei Industrieunternehmen .....</b>	<b>36</b>
<b>Abbildung 10: Einteilung der Finanzinstrumente nach Kategorien bei Finanzdienstleistern .....</b>	<b>38</b>
<b>Abbildung 11: Einteilung der Finanzinstrumente nach Kategorien bei Industrieunternehmen .....</b>	<b>40</b>
<b>Abbildung 12: Veränderung der Eigenkapitalrentabilität ohne Berücksichtigung der aktivischen Fair Value (Gewinn) Veränderungen. ....</b>	<b>49</b>

## **Anhangsverzeichnis**

<b>Anhang 1: Levelverteilung der aktivischen Finanzinstrumente DAX-Unternehmen .....</b>	<b>72</b>
<b>Anhang 2: Levelverteilung der passivischen Finanzinstrumente DAX-Unternehmen .....</b>	<b>74</b>
<b>Anhang 3: Klassen von aktivischen Finanzinstrumenten 2014 für DAX-Unternehmen .....</b>	<b>76</b>
<b>Anhang 4: Klassen von passivischen Finanzinstrumenten 2014 für DAX-Unternehmen.....</b>	<b>77</b>
<b>Anhang 5: Ausmaß der Fair Value Bewertung DAX-Unternehmen .....</b>	<b>78</b>
<b>Anhang 6: Durchschnittliche Level Verteilung SDAX-Unternehmen 2011-2014.....</b>	<b>81</b>
<b>Anhang 7: Durchschnittliche Level Verteilung TecDAX-Unternehmen 2011-2014.....</b>	<b>81</b>
<b>Anhang 8: Durchschnittliche Level Verteilung MDAX-Unternehmen 2011-2014 .....</b>	<b>82</b>
<b>Anhang 9: Stata Syntax .....</b>	<b>82</b>