

**Katinka Wölfer**

**Verarbeitung von  
Rechnungslegungsinformationen zu  
Forschung und Entwicklung am  
Kapitalmarkt**

**Diplomarbeit**

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

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.

Copyright © 2006 Diplom.de  
ISBN: 9783832495305

**Katinka Wölfer**

**Verarbeitung von Rechnungslegungsinformationen zu  
Forschung und Entwicklung am Kapitalmarkt**

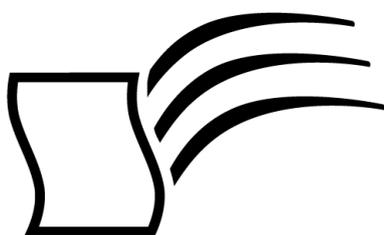


---

Katinka Wölfer

# Verarbeitung von Rechnungslegungsinformationen zu Forschung und Entwicklung am Kapitalmarkt

Diplomarbeit  
Justus-Liebig-Universität Gießen  
Fachbereich Wirtschaftswissenschaften  
Februar 2006



***Diplom.de***

Diplomica GmbH \_\_\_\_\_  
Hermannstal 119k \_\_\_\_\_  
22119 Hamburg \_\_\_\_\_

Fon: 040 / 655 99 20 \_\_\_\_\_  
Fax: 040 / 655 99 222 \_\_\_\_\_

agentur@diplom.de \_\_\_\_\_  
www.diplom.de \_\_\_\_\_

ID 9530

Wölfer, Katinka: Verarbeitung von Rechnungslegungsinformationen zu Forschung und Entwicklung am Kapitalmarkt

Druck Diplomica GmbH, Hamburg, 2006

Zugl.: Justus-Liebig-Universität Gießen, Diplomarbeit, 2006

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomica GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2006

Printed in Germany

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>IV</b>
<b>1 Problemstellung</b> .....	<b>1</b>
<b>2 Forschung und Entwicklung</b> .....	<b>3</b>
2.1 Bedeutung von Forschung und Entwicklung .....	3
2.2 Definitionen und Charakteristika von Forschung und Entwicklung .....	3
<b>3 Bilanzielle Abbildung von Forschung und Entwicklung</b> .....	<b>6</b>
3.1 Bilanzierungs- und Bewertungsproblematik bei Forschung und Entwicklung .	6
3.2 Bilanzierung, Bewertung und Ausweis von Forschung und Entwicklung in ausgewählten Rechnungslegungssystemen .....	11
3.2.1 Handelsrechtliche Vorschriften (HGB) .....	11
3.2.2 US-Generally Accepted Accounting Principles (US-GAAP) .....	15
3.2.3 International Financial Reporting Standards (IFRS) .....	19
3.2.4 Zusammenfassende Charakterisierung der Regelungen .....	24
3.3 Reformansätze zur bilanziellen Abbildung von Forschung und Entwicklung	26
<b>4 Kapitalmarktwirkungen der bilanziellen Abbildung von Forschung und Entwicklung</b> .....	<b>30</b>
4.1 Problematik unterschiedlicher Rentabilitätsdarstellungen .....	30
4.2 Bedeutung der bilanziellen Abbildung von Forschung und Entwicklung am Aktienmarkt .....	35
4.2.1 Kapitalmarktrelevanz der bilanziellen Abbildung von Forschung und Entwicklung .....	35
4.2.1.1 Begriff und Messung der Kapitalmarktrelevanz .....	35
4.2.1.2 Empirische Ergebnisse .....	40
4.2.1.3 Fazit .....	51
4.2.2 Kapitalmarktkonsequenzen der asymmetrischen Informationsvertei- lung bei Forschung und Entwicklung .....	51
4.3 Bedeutung der bilanziellen Abbildung von Forschung und Entwicklung am Anleihe- und Kreditmarkt .....	56
<b>5 Zusammenfassung</b> .....	<b>59</b>
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	<b>61</b>

## **Abkürzungsverzeichnis**

Abs. ....	Absatz
A(H)K ....	Anschaffungs- (oder Herstellungs-)Kosten
AICPA ....	American Institute of Certified Public Accountants
AK.....	Arbeitskreis
bspw. ....	beispielsweise
DAX .....	Deutscher Aktienindex
EADS .....	European Aeronautic Defence and Space Company
EBIT .....	Earnings before Interest and Taxes
EStG .....	Einkommensteuergesetz
F+E .....	Forschung und Entwicklung
FASB .....	Financial Accounting Standards Board
FGK .....	Fertigungsgemeinkosten
FIN .....	FASB Interpretation
GuV .....	Gewinn- und Verlustrechnung
i.d.R. ....	in der Regel
i.e.S. ....	im engeren Sinn
i.w.S. ....	im weiteren Sinn
IAS .....	International Accounting Standards
IASB .....	International Accounting Standards Board
IFRS .....	International Financial Reporting Standards
No. ....	Number
Par. ....	Paragraf
ROA .....	Return on Assets
ROE .....	Return on Equity
SFAC .....	Statement of Financial Accounting Concepts
SFAS .....	Statement of Financial Accounting Standards
SOP .....	Statement of Position
t .....	Steuersatz
US .....	United States (of America)
US-GAAP ..	United States Generally Accepted Accounting Principles
VG .....	Vermögensgegenstand

*„In the past several decades, there has been a shift, a transformation, in what economists call the production function – the major assets that create value and growth. At the same time, there has been complete stagnation in our measurement and reporting systems.“* (Baruch Lev)<sup>1</sup>

## **1 Problemstellung**

Die weltweit 1.000 forschungs- und entwicklungsintensivsten Unternehmen gaben 2004 zusammen rund 384 Milliarden Dollar für Forschung und Entwicklung aus (durchschnittlich elf Prozent mehr als im Vorjahr) und markieren so eine global zu beobachtende Entwicklung von der Industriegesellschaft hin zu einer Dienstleistungs-, Hochtechnologie- und Wissensgesellschaft.<sup>2</sup> Im Zuge dieser Innovationsdynamik gewinnen immaterielle Werte gegenüber den traditionellen Produktionsfaktoren Arbeit und Kapital mehr und mehr an Bedeutung und entwickeln sich zum entscheidenden Werttreiber vieler Unternehmen.<sup>3</sup>

Gleichzeitig hat jedoch das externe Rechnungswesen mit den Veränderungen der ökonomischen Realität nicht mithalten können, was sich darin äußert, dass immaterielle Werte wie zum Beispiel Forschung und Entwicklung in der Bilanz nicht zum Ausdruck kommen. So lehnen die handelsrechtlichen Regelungen und prinzipiell auch die US-amerikanischen Rechnungslegungsnormen den bilanziellen Ansatz von Forschung und Entwicklung ab und verweisen auf die mangelnde Objektivierbarkeit der Wertermittlung. Die bilanzielle Ausklammerung der Forschung und Entwicklung kann jedoch dazu führen, dass Rechnungslegungsinformationen forschungs- und entwicklungsintensiver Unternehmen an Relevanz im Informationsverarbeitungsprozess der Anleger

---

<sup>1</sup> Lev (2000), S. 2.

<sup>2</sup> Vgl. Jaruzelski/Dehoff/Bordia (2005), S. 3.

<sup>3</sup> Vgl. hierzu bspw. Küting/Dürr (2003), S. 1.