Inhaltsverzeichnis

Geleitwort V

Vorwort VII

Inhaltsverzeichnis IX

Tabellenverzeichnis XVII

Abbildungsverzeichnis XXV

Abkürzungsverzeichnis XXVII

1 Einleitung 1

2 Grundlagen 8

2.1 Goodwill im Sinne der Unternehmensbewertung 8

2.2 Originärer Goodwill 10

2.3 Goodwill im bilanziellen Sinn 12

2.4 Negativer Goodwill 19

2.5 Decision Usefulness 21

2.6 Diskussion alternativer Bilanzierungsmethoden vor dem Hintergrund der US-GAAP 24

3 Die Bilanzierung von Unternehmenszusammenschlüssen und des Goodwills nach US-GAAP 34

3.1 Überblick über die bisherigen Regelungen 34

3.1.1 Die Purchase Methode 36

3.1.2 Die Pooling of Interests Methode 40

3.2 Unternehmenszusammenschlüsse und Goodwill nach SFAS 141 und SFAS 142 44

3.2.1 Überblick über die Entstehung von SFAS 141 und SFAS 142 . 44

3.2.2 Unternehmenszusammenschlüsse nach SFAS 141 46

3.2.3 Ermittlung des Goodwills im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses 50

3.2.3.1 Identifikation des Erwerbers im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses 50

3.2.3.2 Zeitpunkt des Unternehmenserwerbs 52

3.2.3.3 Ermittlung der Anschaffungskosten des erworbenen Unternehmens 54

3.2.3.4 Aufteilung der Anschaffungskosten 58

3.2.3.4.1 Ansatz von im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses erworbenen Vermögenswerten 59

3.2.3.4.2 Bewertung von aktivierungspflichtigen Vermögenswerten und Schulden 63

3.2.3.4.3 Bewertung von im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses zugegangener immaterieller Vermögenswerte 67

3.2.4 Bilanzielle Behandlung eines negativen Unterschiedsbetrags . . 74

3.2.5 Folgebehandlung des Goodwills nach SFAS 142 75

3.2.5.1 Aufteilung des Unternehmens in Reporting Units . . 76

3.2.5.2 Verteilung von Vermögenswerten und Schulden auf Reporting Units 82

3.2.5.3 Verteilung des Goodwills auf Reporting Units 85

3.2.5.4 Überprüfung der Werthaltigkeit des Goodwills 94

3.2.5.4.1 Zeitpunkt des Impairment-Tests 94

3.2.5.4.2 Impairment-Test auf Ebene der Reporting Units 98

3.2.5.5 Zusammenhang zwischen den Werthaltigkeitstests nach SFAS 142 und SFAS 144 103

3.2.5.6 Analyse des zweistufigen Testverfahrens 106

3.2.6 Bewertung von Reporting Units 115

3.2.6.1 Definition des Fair Values 115

3.2.6.2 Berücksichtigung von Synergieeffekten 119

3.2.6.3 Bewertung anhand von Börsenkursen 125

3.2.6.4 Bewertung anhand von Barwertverfahren 131

3.2.6.4.1 Prognose der Zahlungsströme 137

3.2.6.4.2 Zerlegung des Prognosezeitraums und Ermittlung des Restwertes 140

3.2.6.4.3 Bestimmung des Diskontierungssatzes . . . 144

3.2.6.5 Bewertung anhand von Vergleichsverfahren 153

3.2.6.6 Zusammenfassende Würdigung 160

3.2.7 Berücksichtigung von Minderheitenanteilen und die Full Goodwill Methode 162

3.2.8 Inkrafttreten und Offenlegungspflichten 166

4 Bisherige empirische Untersuchungen 168

4.1 Empirische Studien zu Unternehmenszusammenschlüssen 173

4.1.1 Ereignisstudien 173

4.1.2 Value Relevance Untersuchungen 176

4.1.3 Accounting Choice Untersuchungen 182

4.2 Empirische Studien zum Goodwill 187

4.2.1 Value Relevance Untersuchungen 187

4.2.2 Ereignisstudien 205

4.2.3 Accounting Choice Untersuchungen 212

5 Empirische Untersuchung 233

5.1 Ziel und Einordnung der empirischen Untersuchung 233

5.2 Marktrationalität 235

5.3 Informationseffizienz von Kapitalmärkten 236

5.4 Functional Fixation Hypothesis 240

5.5 Empirische Überprüfung der Informationseffizienz und des Informationsgehaltes mittels Ereignisstudien 245

5.5.1 Zu untersuchende Ereignisse 248

5.5.2 Untersuchungshypothesen 253

5.5.3 Stichprobe 265

5.5.4 Stetige und diskrete Renditen 270

5.5.5 Preisbildungsmodelle zur Ermittlung der erwarteten Rendite . 275

5.5.5.1 Das Marktmodell 277

5.5.5.2 Das marktbereinigte Modell 285

5.5.5.3 Das mittelwertbereinigte Modell 286

5.5.5.4 Das Marktmodell unter Verwendung von Dummy-Variablen 288

5.5.6 Kumulation der Überrenditen 296

5.5.7 Testverfahren zur Überprüfung der Signifikanz der Ergebnisse 298

5.5.7.1 Portfolio-t-Test 301

5.5.7.2 t-Test unter expliziter Unabhängigkeitsannahme . . . 302

5.5.7.3 t-Test für BHAR 304

5.5.7.4 Vorzeichen-Rangtest von Wilcoxon 305

5.5.7.5 Rangplatztest von Corrado 307

5.5.8 Datenbasis und Modellspezifikation 310

5.5.9 Ergebnisse der Überprüfung der Modellvoraussetzungen 313

5.6 Deskriptive Beschreibung der Stichprobe 319

5.7 Ergebnisse der Ereignisstudie 339

5.7.1 Ergebnisse für die US-GAAP-Bilanzierer im Neuen Markt . . 339

5.7.2 Ergebnisse für die US-GAAP-Bilanzierer im Neuen Markt mit Goodwill 345

5.7.3 Ergebnisse für die US-GAAP-Bilanzierer im Neuen Markt mit hohem Goodwill 353

5.7.4 Zusammenfassung der Ergebnisse für den Neuen Markt 361

5.7.5 Ergebnisse für die US-GAAP-Bilanzierer im DAX100 365

5.7.6 Ergebnisse für die US-GAAP-Bilanzierer im DAX100 mit hohem Goodwill 370

5.7.7 Zusammenfassung der Ergebnisse für den DAX100 und Vergleich zum Neuen Markt 375

5.7.8 Ergebnisse für alle US-GAAP-Bilanzierer 379

5.7.9 Ergebnisse für die Stichprobe aller US-GAAP-Bilanzierer mit Goodwill 383

5.7.10 Ergebnisse für alle US-GAAP-Bilanzierer mit hohem Goodwill 389

5.8 Robustheitsanalyse der Ergebnisse 396

5.8.1 Ergebnisse unter Verwendung diskreter Renditen 396

5.8.2 Ergebnisse bei Ausschluss von Wertpapieren mit insignifikantem Beta und nur einer Aktiengattung 403

5.8.3 Ergebnisse bei Verwendung eines alternativen Schätzzeitraums 409

5.9 Zusammenfassung der Ergebnisse und Vergleich mit der Untersuchung von Barnes/Servaes (2002) 416

5.10 Einschränkungen 426

6 Zusammenfassung **432**

A Anhang **441**

A.1 Testverfahren und Ergebnisse zur Überprüfung der Voraussetzungen des Marktmodells 441

A.1.1 Regressionsergebnisse 441

A.1.2 Test auf Linearität des Modells 443

A.1.3 Test auf Stationarität der Modellparameter 445

A.1.4 Test auf Normalverteilung 445

A.1.5 Tests auf Autokorrelation 447

A.1.6 Tests auf Homoskedastizität 449

A.1.7 Test auf zeitgleiche Korrelation der Residuen 452

A.2 Tests auf Gleichheit der Mittelwerte und der Mediane 453

A.3 Tabellen 455

A.3.1 Offenlegungspflichten nach SFAS 141 und SFAS 142 455

A.3.2 Empirische Untersuchungen zur Bilanzierung von Unternehmenszusammenschlüssen 460

A.3.3 Empirische Untersuchungen im Bereich Goodwill-Bilanzierung 465

A.3.4 Regressionsergebnisse der Marktmodellschätzung 476

A.3.5 Auswertung der Konzernabschlüsse der US-GAAP-Bilanzierer 483

Literaturverzeichnis **497**