

# Immaterielle Vermögenswerte für die Aktienbewertung: Weniger ist mehr!

Andreas Haaker

## Abstract

„Durch eine Aktivierungspflicht für selbstgeschaffenes immaterielles Vermögen würden die in den Abschlüssen gezeigten Unternehmensbuchwerte den Marktwerten angenähert, der Wert der Rechnungslegung aus Sicht der Adressaten mithin erhöht“, heißt es. Die bilanzorientierte Informationsvermittlung erfordert aber als „Ganz-oder-gar-nicht-Konzept“ eine weitgehende Entobjektivierung der Bilanz, denn sonst „kann der Versuch nicht gelingen, den Investoren mittels Bilanzen entscheidungs- und kontrollrelevante Informationen zu vermitteln.“ Fundamentale Investoren benötigen demgegenüber harte Fakten für ihre Bewertungsmodelle. Hier gibt Penman den entscheidenden Hinweis für ein „Accounting for Value“: „There is Also an Income Statement“. Mit diesem Beitrag startet die in loser Folge erscheinende neue Rubrik „Accounting for Value?“, die ihre Aufmerksamkeit auf Rechnungslegungsinformationen speziell aus Investorensicht richtet – und dabei sehr kritisch Bilanzzusammenhänge hinterfragt. Eine neue IRZ-Rubrik, von der sicherlich nicht nur Kapitalgeber profitieren.

## Autoreninfo

PD Dr. Andreas Haaker, zuständig für Grundsatzfragen der Rechnungslegung beim DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Berlin, Initiator von [www.Wert-Ideen.Berlin](http://www.Wert-Ideen.Berlin) und Privatdozent an der FernUniversität in Hagen.

Email: [haaker@wert-ideen.berlin](mailto:haaker@wert-ideen.berlin)

## Keywords

- immaterielle Vermögenswerte ■ Finanzanalyse ■ Accounting for Value
- Aktienbewertung



---

**IRZ – Zeitschrift für Internationale Rechnungslegung**

[www.irz-online.de](http://www.irz-online.de)

*Herausgegeben von:* Prof. Dr. Dirk Hachmeister, Stuttgart-Hohenheim, Prof. Dr. Roman Rohatschek, Linz, WP/StB Prof. Dr. Gernot Hebestreit, Leverkusen, WP/StB Dr. Thomas Senger, Düsseldorf, Dr. Evelyn Teitler-Feinberg, Zürich

*Verlage:* C.H.Beck oHG und Franz Vahlen GmbH, Wilhelmstr. 9, D-80801 München, [www.beck.de](http://www.beck.de)

E-Mail: [redaktion@irz-online.de](mailto:redaktion@irz-online.de) in Kooperation mit Linde-Verlag, Wien, und EXPERTsuisse, Zürich

Möchten Sie mehr erfahren? Testen Sie die **IRZ** mit einem **Schnupperabo!** Weitere Informationen finden Sie unter den IRZ-Seiten auf [www.beck-shop.de](http://www.beck-shop.de) oder unter [www.irz-online.de](http://www.irz-online.de).

**IRZ: Besser gerüstet für die Praxis der internationalen Rechnungslegung!**