

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungs- und Diagrammverzeichnis .....</b>	<b>XVII</b>
<b>Tabellenverzeichnis .....</b>	<b>XIX</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>XXI</b>
<b>1</b>	<b>Problemspezifische Einführung..... 1</b>
1.1	Entscheidungsumfeld 2002–2004 ..... 1
1.1.1	Nationale Entwicklungen..... 1
1.1.1.1	Deutscher Corporate Governance Kodex (2002)..... 1
1.1.1.2	Das sogenannte 10-Punkte-Programm der Bundesregierung (2003)..... 3
1.1.1.3	Bilanzrechtsreformgesetz, Bilanzkontrollgesetz, Abschlussprüferaufsichtsgesetz (2004)..... 3
1.1.2	Internationale Entwicklungen ..... 4
1.1.2.1	USA: Sarbanes-Oxley Act ..... 4
1.1.2.2	EU: Initiativen der Europäischen Kommission..... 6
1.2	Problemfelder bei aktienoptionsbasierter Vergütung..... 7
1.2.1	Betriebswirtschaftliche Ansatzpunkte..... 7
1.2.2	Zentraler Untersuchungsgegenstand ..... 8
1.3	Konzeption der Arbeit..... 9
1.4	Grundlagenwissen von Aktienoptionen ..... 10
1.4.1	Begriffsdefinitionen ..... 10
1.4.2	Stellung von Aktienoptionen innerhalb des wertorientierten Anreizsystems ..... 11
1.4.3	Funktionsweise realer und virtueller Aktienoptionen ..... 11
1.4.4	Involvierte Personenkreise ..... 12
1.4.5	Motive aus Unternehmenssicht für die Auflegung eines Aktienoptionsplans..... 12

<b>2</b>	<b>Aktienoptionen im nationalen und internationalen Bilanzrecht .....</b>	<b>13</b>
2.1	US GAAP als internationaler Pionier .....	13
2.1.1	Abriss der Entwicklung US-amerikanischer Bilanzierung von Stock Options in der Handelsbilanz.....	13
2.1.2	Gegenwärtiges Bilanzierungswahlrecht.....	16
2.1.2.1	Regelungen nach APB Opinion 25 .....	16
2.1.2.1.1	Geltungsbereich.....	16
2.1.2.1.2	Bewertungswahlrecht bei fixen und variablen Plänen.....	17
2.1.2.1.3	Stock Appreciation Rights .....	24
2.1.2.2	Grundkonzeption des FAS 123 .....	26
2.1.2.2.1	Bilanzansatz .....	26
2.1.2.2.2	Bewertungsmaxime.....	27
2.1.2.2.3	Ausweis .....	30
2.1.2.2.4	Anhangangaben (Neuerungen durch FAS 148) .....	33
2.1.2.3	Beispiel: Gegenüberstellung von APB Opinion 25 und FAS 123 .....	36
2.1.3	Sonderaspekte im Rahmen der Bewertung .....	40
2.1.3.1	Repricing .....	40
2.1.3.2	Adäquate Optionsbewertungsmodelle .....	42
2.1.3.2.1	Black-Scholes-Modell.....	43
2.1.3.2.2	Binomialmodell nach Cox/Ross/Rubinstein .....	45
2.1.3.2.3	Modifikationsbedarf und neue Ansätze einer adäquaten Bewertung.....	46
2.1.3.2.4	Position des FASB (Neuerungen durch Exposure Draft „Share-Based Payment“.....)	49
2.1.3.3	Earnings per Share .....	50
2.2	IFRS als neues globales Pendant .....	51
2.2.1	Selbstverständnis des IASB .....	51
2.2.2	Entwicklung von IAS 19 zu einem eigenen Standard.....	53
2.2.2.1	IAS 19 als Status quo für die Bilanzierung von Aktienoptionen bis 31. 12. 2004 .....	53
2.2.2.2	Exposure Drafts.....	56
2.2.3	IFRS 2 als neuer Bilanzierungsstandard .....	58
2.2.3.1	Bilanzansatz .....	59
2.2.3.2	Bewertung zum Fair Value .....	60
2.2.3.2.1	Bewertung realer Optionen .....	61
2.2.3.2.2	Bewertung virtueller Optionen.....	72
2.2.3.3	Ausweis .....	74
2.2.3.4	Anhangangaben.....	79
2.2.3.5	Übergangsvorschriften .....	81

2.3	HGB und DRS als nationale Kompromisslösung .....	82
2.3.1	Regelungslücke im Einzelabschluss .....	82
2.3.2	Standardentwurf der Arbeitsgruppe „Stock Options“ des DSR für Konzernabschlüsse .....	84
2.3.2.1	Aufgaben und Organisation des DRSC .....	84
2.3.2.2	E-DRS 11 .....	86
2.3.2.2.1	Bilanzierung realer Optionen .....	87
2.3.2.2.2	Bilanzierung virtueller Optionen.....	100
2.4	Synopse: Konvergenzbestrebungen im nationalen und internationalen Bilanzrecht .....	102
<b>3</b>	<b>Empirische Untersuchung der Aktienoptionspläne in DAX 30-Unternehmen .....</b>	<b>107</b>
3.1	Prämisse: § 292a HGB in Einklang mit deutschem Gesellschaftsrecht .....	107
3.1.1	Chancen und Risiken des § 292a HGB .....	107
3.1.2	Anforderungen des deutschen Gesellschaftsrechts an die Ausgabe von Aktien.....	110
3.1.2.1	Emission neuer Aktien .....	111
3.1.2.2	Erwerb eigener Aktien .....	116
3.2	Bilanzierungspraxis der DAX 30-Unternehmen im Geschäftsjahr 2002.....	118
3.2.1	Gang der Untersuchung .....	118
3.2.2	Darstellung aktienoptionsbasierter Vorstandsvergütung auf Konzernerbene.....	119
3.2.3	Analyse zentraler Ausgestaltungskriterien.....	135
3.2.3.1	Häufigkeit von Aktienoptionsplänen und ihre Auswirkungen auf das Konzernergebnis .....	135
3.2.3.2	Angewandte Bilanzierungsstandards in Abhängigkeit des Rechnungslegungssystems.....	138
3.2.3.3	Klassifizierung als reale oder virtuelle Stock Options mit entsprechender Bedienung .....	141
3.2.3.4	Aktienrechtlich induzierte Qualitätsindikatoren: Erfolgsziel und Laufzeit .....	143
3.2.3.5	Einfluss auf die Ausgestaltung durch den Deutschen Corporate Governance Kodex.....	147
3.3	Ableitung empirischer Standardaktienoptionspläne .....	148
3.3.1	Realer Aktienoptionsplan: Premium Priced Model (US GAAP).....	148

3.3.2	Realer Aktienoptionsplan mit Erfassung von Personalaufwand (IFRS) .....	151
3.3.3	Virtueller Aktienoptionsplan: Bewertung zum inneren Wert (standardunabhängig).....	153
<b>4</b>	<b>Idealtypische Bilanzierung von Aktienoptionen in Deutschland.....</b>	<b>155</b>
4.1	Standardaktienoptionspläne unter bilanzpolitischen Gesichtspunkten im deutschen Konzernabschluss .....	155
4.1.1	Bilanzpolitischer Maßstab.....	156
4.1.2	Bilanzierung nach US GAAP.....	160
4.1.2.1	Rechtslage bis 31. 12. 2004 .....	161
4.1.2.1.1	Premium Priced Model .....	161
4.1.2.1.2	Virtueller Aktienoptionsplan.....	166
4.1.2.2	Ausblick auf Rechtslage ab 1. 1. 2005.....	170
4.1.3	Bilanzierung nach IFRS .....	171
4.1.3.1	Rechtslage bis 7. 11. 2002 .....	171
4.1.3.2	Übergangszeitraum vom 8. 11. 2002 bis 31. 12. 2004.....	172
4.1.3.2.1	Realer Aktienoptionsplan mit Erfassung von Personalaufwand.....	173
4.1.3.2.2	Virtueller Aktienoptionsplan.....	175
4.1.3.3	Veränderter Rechtsrahmen ab 1. 1. 2005.....	178
4.2	Standardaktienoptionspläne unter normativen Gesichtspunkten im deutschen Einzelabschluss .....	179
4.2.1	Festlegung eines normativen Maßstabs bei fehlendem Bilanzrecht .....	180
4.2.2	Empirische Bilanzierungspraxis auf dem Prüfstand .....	185
4.2.2.1	Realer Aktienoptionsplan.....	186
4.2.2.1.1	Emission neuer Aktien durch eine bedingte Kapitalerhöhung.....	186
4.2.2.1.2	Erwerb eigener Aktien .....	194
4.2.2.2	Virtueller Aktienoptionsplan.....	197
4.2.3	Erläuterungserfordernisse in Anhang und Lagebericht.....	198
<b>5</b>	<b>Konsequenzen für die Wirtschaftsprüfung .....</b>	<b>201</b>
5.1	Die Rolle des Abschlussprüfers .....	201
5.1.1	Grundverständnis vom wirtschaftsprüfenden Beruf .....	201
5.1.1.1	Anforderungen an Berufszugang und -ausübung.....	201
5.1.1.2	Aufgabenspektrum eines Wirtschaftsprüfers im Wandel der Zeit.....	202
5.1.1.3	Kontrollmechanismen .....	203
5.1.2	Planung und Durchführung einer gesetzlichen Jahresabschlussprüfung bei einer Kapitalgesellschaft .....	204

5.1.2.1	Risikoorientierter Prüfungsansatz.....	204
5.1.2.2	Chronologischer Prüfungsablauf.....	205
5.1.2.3	Verhältnis Auftraggeber und Auftragnehmer .....	207
5.1.2.4	Berichterstattung über Prüfungsergebnisse.....	208
5.2	Adäquate nationale und internationale Prüfungstechniken bei Aktienoptionen.....	209
5.2.1	Aktienoptionen als ausgewähltes Prüfungsgebiet.....	209
5.2.2	Nationale Prüfungsstandards des IDW .....	211
5.2.2.1	Prüfungsauftrag und Prüfungsgegenstand.....	212
5.2.2.2	Prüfungsdurchführung .....	213
5.2.2.3	Prüfungsbericht und Bestätigungsvermerk .....	215
5.2.3	Überblick der internationalen Prüfungsstandards der IFAC.....	216
5.2.4	Besonderheiten bei deutschen Konzernabschlüssen gemäß § 292a HGB .....	219
5.2.5	Beispiel für ein Prüfungsprogramm „Aktienoptionen“.....	219
<b>6</b>	<b>Zusammenfassung</b> .....	<b>221</b>

**Literaturverzeichnis**

Printmedien .....	229
Elektronische Medien.....	239

<b>Rechtsprechungsverzeichnis</b> .....	<b>240</b>
---	------------

**Quellenverzeichnis**

Gesetze .....	241
Richtlinien und Verordnungen.....	242
Verlautbarungen von Standardsettern .....	243
Sonstige Quellen .....	247