

BEITRÄGE
DES INSTITUTS FÜR
RECHNUNGSWESEN
UND CONTROLLING
DER UNIVERSITÄT
ZÜRICH

EHEMALS «MITTEILUNGEN AUS DEM
HANDELSWISSENSCHAFTLICHEN
SEMINAR DER UNIVERSITÄT ZÜRICH»

HERAUSGEBER

PROF. DR. CONRAD MEYER
PROF. DR. DIETER PFAFF

BENDIK HÖHN

LIC. OEC. PUBL.

DIE ÖKONOMISCHE RELEVANZ DES OTHER COMPREHEN- SIVE INCOME

EINE QUANTITATIVE UND QUALITATIVE
UNTERSUCHUNG DER BEDEUTUNG
DES OTHER COMPREHENSIVE INCOME
ANHAND VON UNTERNEHMEN
DES SWISS PERFORMANCE INDEX

INHALTSVERZEICHNIS

VORWORT	V
INHALTSVERZEICHNIS.....	VII
TABELLENVERZEICHNIS.....	XIII
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	XV
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	XVII
TEIL I: GRUNDLAGEN	- 1 -
EINFÜHRUNG.....	- 3 -
1.1 Forschungsstand betreffend OCI.....	- 4 -
1.1.1 Relevanz für den Schweizer Markt.....	- 4 -
1.1.2 Relevanz für IFRS.....	- 6 -
1.1.3 Relevanz für die Analyse des Jahresabschlusses	- 6 -
1.2 Zielsetzung.....	- 8 -
1.3 Forschungslücken	- 9 -
1.4 Forschungsbeitrag	- 10 -
1.4.1 Forschungsfragen zur Untersuchung	- 10 -
1.4.2 Limitationen der vorliegenden Arbeit.....	- 10 -
1.4.3 Methodisches Konzept.....	- 11 -
1.5 Aufbau der Arbeit.....	- 12 -
2 DIE BILDUNG DER OCI-POSITIONEN IM RECHNUNGSWESEN	- 14 -
2.1 Gewinne und Verluste aus der Umrechnung des Abschlusses eines ausländischen Geschäftsbetriebs (IAS 21)	- 15 -
2.2 Gewinne und Verluste aus der Neubewertung von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten	- 20 -

2.3	Effektiver Teil der Gewinne und Verluste aus Sicherungsinstrumenten bei einer Absicherung von Zahlungsströmen (IAS 39)	23 -
2.4	Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus leistungsorientierten Plänen (IAS 19)	28 -
2.4.1	Definition von Pensionsplänen nach IFRS: Leistungs- und Beitragsprimat	28 -
2.4.2	Die Bewertung von leistungsorientierten Pensionsplänen	30 -
2.4.3	Die Erfassung in der Konzernrechnung	33 -
2.4.4	Wahlmöglichkeiten bei leistungsorientierten Pensionsplänen	34 -
2.4.5	Übersicht	36 -
2.5	Veränderungen der Neubewertungsrücklage (IAS 16 und IAS 38) ..	37 -
2.6	Ergebnisneutrale Erfolgsbeiträge von über Equity Accounting erfassten assoziierten Unternehmen	39 -
2.7	Nettoinvestitionen in ausländische Geschäftsbetriebe	41 -
2.8	Steuerlatenzen aus ergebnisneutral erfassten Sachverhalten	42 -
2.8.1	Latente Steuern auf Fremdwährungsumrechnungen	43 -
2.8.2	Latente Steuern auf assoziierten Unternehmen	44 -
2.9	Anpassung der Rechnungslegungspolicy im Zusammenhang mit dem OCI	45 -
TEIL II: EMPIRISCHE UNTERSUCHUNGEN		47 -
3	DIE BEDEUTUNG DES OCI IN DER SCHWEIZ	49 -
3.1	Bestimmung der zu untersuchenden Unternehmen	49 -
3.2	Quantitative Bedeutung des OCI	51 -
3.3	OCI-Positionen in der Schweiz	52 -
3.3.1	Häufigkeit der verschiedenen OCI-Positionen	53 -
3.3.2	Verhältnis zum Gesamtergebnis	55 -
3.4	Fazit	59 -
4	DIE MESSUNG DER EMPIRISCHEN RELEVANZ DES OCI	61 -
4.1	Messziele von Wertrelevanz-Studien	61 -

4.2 Empirische Modelle zur Wertrelevanz	62 -
4.2.1 Preis- oder Level-Modell	63 -
4.2.2 Rendite-Modell	64 -
4.2.3 Bewertung von Teilkomponenten und aggregiertem OCI.....	65 -
4.2.4 Prognosekraft	66 -
4.2.5 Nachhaltigkeit	67 -
4.3 Überblick über die Wertrelevanzstudien zum OCI	70 -
5 WERTRELEVANZ DES OCI IN DER SCHWEIZ	72 -
5.1 Stichprobe, Modellgrundlagen und Daten	72 -
5.2 Preismodell	75 -
5.3 Renditemodell	77 -
5.4 Prognosemodell	79 -
5.4.1 Disaggregierte Ein-Jahres-Prognose mit Lag-Kontrollvariablen (analog Biddle und Choi 2006, Dhaliwal, Subramanyam und Trezevant 1999) -	80 -
5.4.2 Disaggregierte Zwei-Jahres-Prognose	80 -
5.4.3 Prognose der Veränderung mit Grössen- und Risikokontrolle (analog Aboody, Barth und Kaznik 1999, oder Brown et al. 1999).....	81 -
5.4.4 Normierungen	81 -
5.4.5 Zu erklärende Variable.....	82 -
5.4.6 Ergebnisse	83 -
5.5 Gesamtbeurteilung der empirischen Ergebnisse	84 -
5.5.1 Vergleich mit den Referenzstudien.....	84 -
5.5.2 Schlussfolgerungen	85 -
5.5.3 Implikation für die weiteren Untersuchungen	86 -
TEIL III: ÖKONOMISCHE INTERPRETATION	89 -
6 DIE HINTERGRÜNDE DER OCI-POSITIONEN	91 -
6.1 Gewinne und Verluste aus der Umrechnung des Abschlusses eines ausländischen Geschäftsbetriebs (CTA)	92 -
6.1.1 Übersicht der Referenzstudien.....	93 -
6.1.2 Geldfluss- und Gewinneffekte	95 -
6.1.3 Ökonomische Rahmeneffekte und Signaleffekte	107 -
6.1.4 Nachhaltigkeit und transitorische Eigenschaften.....	116 -

6.1.5	Zeit- und Unternehmensvergleich.....	- 121 -
6.2	Gewinne und Verluste aus der Neubewertung von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten (IAS 39).....	- 125 -
6.2.1	Übersicht der Referenzstudien	- 125 -
6.2.2	Geldfluss- und Gewinneffekte	- 126 -
6.2.3	Ökonomische Rahmeneffekte und Signaleffekte	- 135 -
6.2.4	Nachhaltigkeit und transitorische Eigenschaften.....	- 135 -
6.2.5	Zusätzliche Anmerkungen	- 138 -
6.2.6	Zeit- und Unternehmensvergleich.....	- 141 -
6.3	Gewinne und Verluste aus Sicherungsinstrumenten bei der Absicherung von Zahlungsströmen (IAS 39).....	- 141 -
6.3.1	Übersicht über die Referenzstudien	- 142 -
6.3.2	Geldfluss- und Gewinneffekte	- 142 -
6.3.3	Ökonomische Rahmeneffekte und Signaleffekte	- 145 -
6.3.4	Nachhaltigkeit und transitorische Eigenschaften.....	- 148 -
6.3.5	Zeit- und Unternehmensvergleich.....	- 149 -
6.4	Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus leistungsorientierten Plänen (IAS 19.39Aff)	- 152 -
6.4.1	Übersicht der Referenzstudien.....	- 153 -
6.4.2	Geldfluss- und Gewinneffekte bei IFRS-Prototypen: funded und unfunded Plans	- 155 -
6.4.3	Geldfluss- und Gewinneffekte im Spezialfall von Schweizer Pensionskassen.....	- 163 -
6.4.4	Ökonomische Rahmeneffekte und Signaleffekte	- 167 -
6.4.5	Nachhaltigkeit und transitorische Eigenschaften.....	- 169 -
6.4.6	Zeit- und Unternehmensvergleich.....	- 170 -
6.5	Veränderungen der Neubewertungsrücklage von Sachanlagen und immateriellen Anlagen (IAS 16 und IAS 38)	- 173 -
6.5.1	Übersicht der Referenzstudien.....	- 173 -
6.5.2	Geldfluss- und Gewinneffekte	- 175 -
6.5.3	Ökonomische Rahmeneffekte und Signaleffekte	- 178 -
6.5.4	Nachhaltigkeit und transitorische Eigenschaften.....	- 179 -
6.5.5	Fallbeispiel Forbo.....	- 179 -
6.5.6	Zeit- und Unternehmensvergleich.....	- 182 -
6.6	Weitere Positionen im OCI.....	- 183 -
6.6.1	Steuerlatenzen aus ergebnisneutral erfassten Sachverhalten	- 184 -

6.6.2	Nettoinvestitionen in ausländische Geschäftsbetriebe.....	- 184 -
6.6.3	Ergebnisneutrale Erfolgsbeiträge von mittels Equity Accounting erfassten assoziierten Unternehmen.....	- 185 -
6.6.4	Die verbleibenden OCI-Kategorien	- 185 -
7	RICHTLINIEN ZUR INTERPRETATION DES OCI.....	- 187 -
7.1	CTA	- 190 -
7.2	SEC.....	- 191 -
7.3	HED.....	- 191 -
7.4	PEN.....	- 192 -
7.5	REV	- 193 -
7.6	Übrige.....	- 193 -
8	SCHLUSSWORT.....	- 195 -
9	APPENDIX.....	- 197 -
9.1	Übersicht über die Referenzstudien.....	- 197 -
9.2	Untersuchungen zur Zahlenqualität des OCI im Datastream	- 203 -
9.2.1	Plausibilitätsbeurteilung der Datastream-Daten	- 205 -
9.2.2	Kontrolle mit Bilanzsumme und Reingewinn	- 206 -
9.3	Detaillerggebnisse des Prognosemodells.....	- 209 -
9.4	Ausmass der verschiedenen OCI-Positionen im Verhältnis zum Reingewinn	- 212 -
9.5	OCI-Positionen pro Branche	- 214 -
9.6	Autoregressiver Charakter von CTA-Erfolgen.....	- 214 -
9.7	Renditemodell zum CTA über die lange Frist.....	- 215 -
9.8	Liste der berücksichtigten Unternehmen	- 216 -
	LITERATURVERZEICHNIS.....	- 219 -

TABELLENVERZEICHNIS

Tabelle 1: Bestandteile des OCI	- 15 -
Tabelle 2: Kategorien von Finanzinstrumenten.....	- 21 -
Tabelle 3: Ablauf und Verbuchung des Hedge Accounting	- 27 -
Tabelle 4: Leistungsorientierte Verpflichtungen und zugehöriges Planvermögen	- 33 -
Tabelle 5: Konsolidierungsarten nach Stimmenanteil.....	- 40 -
Tabelle 6: Erfassungsbeispiel Equity Accounting.....	- 40 -
Tabelle 7: Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb	- 41 -
Tabelle 8: Kategorien des OCI und ihre Häufigkeit.....	- 54 -
Tabelle 9: OCI zum Reingewinn pro Branche (Absolutbetrag).....	- 57 -
Tabelle 10: Quelle und Inhalt der Regressionsvariablen.....	- 73 -
Tabelle 11: Ergebnisübersicht Preismodell	- 76 -
Tabelle 12: Ergebnisübersicht Renditemodell.....	- 79 -
Tabelle 13: Ergebnisübersicht zur Prognosekraft.....	- 83 -
Tabelle 14: Referenzstudien zum CTA.....	- 93 -
Tabelle 15: Nicht-monetäre Positionen	- 99 -
Tabelle 16: Währungseinfluss von teilimportierten Gütern	- 105 -
Tabelle 17: Segmentberichterstattung Geberit 2009	- 123 -
Tabelle 18: Referenzstudien zu den SEC.....	- 126 -
Tabelle 19: Renditemodell SEC mit Langzeithorizont.....	- 138 -
Tabelle 20: Hedging-Gewinn im Unternehmensvergleich	- 151 -
Tabelle 21: Übersicht der Referenzstudien zum PEN	- 154 -
Tabelle 22: Versicherungsmathematische Annahmen (Edipresse)	- 156 -
Tabelle 23: Übersicht von Planarten und deren Beurteilung.....	- 172 -
Tabelle 24: Referenzstudien zu den REV.....	- 175 -
Tabelle 25: Auswirkung des Neubewertungsmodells auf gängige Kennzahlen	- 176 -
Tabelle 26: Neubewertungsmodell (REV) in der Grundgesamtheit 2005-2008.....	- 180 -
Tabelle 27: REV-Erfolge von UG A im Zeit- und Unternehmensvergleich	- 183 -
Tabelle 28: Charakteristik der OCI-Komponenten.....	- 189 -
Tabelle 29: OCI-Positionen in der Bilanzanalyse.....	- 194 -
Tabelle 30: Übersicht über die Referenzstudien.....	- 198 -
Tabelle 31: Datastream-Definitionen zum OCI.....	- 204 -
Tabelle 32: Auswertung OCI-Definitionen von Datastream (2005-2008)...	- 205 -
Tabelle 33: Vergleich OCI-Daten in Datastream und Geschäftsberichten...	- 205 -
Tabelle 34: Plausibilitätsregressionen Datastream/Geschäftsberichte	- 206 -

Tabelle 35: Prognosekraft Gewinn	- 209 -
Tabelle 36: Prognosekraft operativer Cash Flow	- 210 -
Tabelle 37: Prognosekraft EBITDA	- 211 -
Tabelle 38: OCI zu RG pro OCI-Position (mit Nullwerten)	- 212 -
Tabelle 39: OCI zu RG pro OCI-Position (ohne Nullwerte).....	- 213 -
Tabelle 40: OCI-Positionen pro Branche.....	- 214 -
Tabelle 41: Zeitreiheneigenschaften CTA AR(5).....	- 214 -
Tabelle 42: Renditemodell zum CTA über die lange Frist.....	- 215 -

ABBILDUNGSVERZEICHNIS

Abbildung 1:	Verteilung der Rechnungslegungsstandards in der Schweiz (1987-2008).....	- 5 -
Abbildung 2:	Aufbau und Gliederung der Arbeit.....	- 13 -
Abbildung 3:	Das OCI als Teil der Eigenkapitalveränderung.....	- 14 -
Abbildung 4:	Rechenbeispiel zur Umrechnung der Bilanz einer ausländischen Tochtergesellschaft	- 18 -
Abbildung 5:	Fremdwährungserfolge bei der Umrechnung von Abschlüssen	- 19 -
Abbildung 6:	Arten von Hedge Accounting.....	- 24 -
Abbildung 7:	Entwicklung der Rohöl-Preise.....	- 26 -
Abbildung 8:	Faktoren mit Einfluss auf die Pensionsverpflichtung.....	- 32 -
Abbildung 9:	Wahlmöglichkeiten zur Erfassung der versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste	- 34 -
Abbildung 10:	Herkunft der pensionskassenbezogenen Einträge im OCI	- 36 -
Abbildung 11:	Verbuchung der Neubewertungsmethode	- 38 -
Abbildung 12:	Reingewinn und Comprehensive Income.....	- 52 -
Abbildung 13:	Mittelwerte OCI zu RG pro OCI-Position.....	- 56 -
Abbildung 14:	Bedeutung der verschiedenen OCI-Positionen pro Branche .	- 59 -
Abbildung 15:	Ergebnisse der Referenzstudien.....	- 71 -
Abbildung 16:	Fremdwährungserfolge auf Cash-Beständen.....	- 97 -
Abbildung 17:	CTA auf Warenlager.....	- 101 -
Abbildung 18:	CTA auf Produktionsanlagen	- 102 -
Abbildung 19:	Ausländische Produktionsgesellschaft	- 109 -
Abbildung 20:	Ausländische Verkaufsgesellschaft	- 111 -
Abbildung 21:	Selbständig operierende Einheit (lokale Verankerung).....	- 112 -
Abbildung 22:	Der CTA-Effekt auf verschiedene Erfolgsrechnungsstrukturen	- 114 -
Abbildung 23:	CHF zu USD und EUR – Entwicklung und jährliche Renditen	- 117 -
Abbildung 24:	Autoregressive Eigenschaften von CTA-Erfolgen.....	- 118 -
Abbildung 25:	Mehrjähriger Zusammenhang von CTA und Rendite	- 120 -
Abbildung 26:	Kursentwicklung CHF/USD und CTA.....	- 124 -
Abbildung 27:	Zinssprünge und SEC	- 129 -
Abbildung 28:	Wertentwicklung 2%-Obligation 4 Jahre und Referenzzins -	131 -
Abbildung 29:	OCI und Gewinne – Beispiel Valora.....	- 133 -
Abbildung 30:	OCI als „stille“ Last oder Reserve.....	- 139 -

Abbildung 31: Gewinn- und Geldflusseffekte aus Derivaten bei Anwendung von Hedge Accounting (Cash Flow).....	- 143 -
Abbildung 32: Der Effekt des Grundgeschäfts beim Cash Flow Hedge	- 145 -
Abbildung 33: Rohwarenpreise und ökonomischer Output	- 147 -
Abbildung 34: Übersicht der Effekte	- 149 -
Abbildung 35: Das Basisbeispiel von IAS 19.65.....	- 157 -
Abbildung 36: Szenario-Rechnungen zur Vorsorgeverpflichtung (Zins- und Lohnentwicklung).....	- 158 -
Abbildung 37: Steigende Lebenserwartung bei fixierter Rentenleistung....	- 160 -
Abbildung 38: Von der Unterdeckung zum Geldfluss	- 165 -
Abbildung 39: Mindestverzinsung und Umwandlungssatz.....	- 169 -
Abbildung 40: Kennzahlenentwicklung und Neubewertungsmodell	- 181 -
Abbildung 41: Mittelwerte OCI zu RG pro OCI-Position.....	- 187 -
Abbildung 42: Plausibilitätsregression Datastream/Geschäftsberichte – Währungsumrechnungen	- 207 -
Abbildung 43: Plausibilitätsregression Datastream/Geschäftsberichte – Wertschriften	- 207 -
Abbildung 44: Plausibilitätsregression Datastream/Geschäftsberichte – Absicherungsinstrumente	- 208 -