

**Marisa Mohr**

**Optionsbewertung in Leasingverträgen  
nach der kapitalmarktorientierten  
Rechnungslegung**

**Bachelorarbeit**

## **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 © 2015 Diplomica Verlag GmbH  
ISBN: 9783956365768

**Marisa Mohr**

# **Optionsbewertung in Leasingverträgen nach der kapitalmarktorientierten Rechnungslegung**



## Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	I
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	III
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	III
<b>Formelverzeichnis</b> .....	IV
<b>Symbolverzeichnis</b> .....	IV
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	V
<b>Vorwort</b> .....	1
1. Einführung .....	2
1.1. Bedeutung des Leasings – Deutschlands größter Investor .....	2
1.2. Problemstellung und Zielsetzung .....	4
1.3. Gang der Untersuchung .....	5
1.4. Bewertungsmaßstäbe – Das Grundsatzsystem der IFRS .....	6
1.5. Ergänzende Hinweise zur Literatur .....	7
2. Neukonzeption der kapitalmarktorientierten Leasingbilanzierung .....	8
2.1. Chronologie und wesentliche Meilensteine .....	8
2.2. Hauptkritikpunkte an der gegenwärtigen Leasingbilanzierung .....	9
2.3. Neukonzeption der Leasingbilanzierung .....	10
2.3.1. Definition von Leasingverhältnissen .....	10
2.3.2. Leasingnehmerbilanzierung: Darstellung aller Leasingverhältnisse als Finanzierung .....	12
2.3.3. Leasinggeberbilanzierung: Zurück zu IAS 17 .....	13
2.3.4. Erleichterungen und Ausnahmen .....	14
3. Das Konzept der Optionsbewertung in Leasingverträgen nach den Bestrebungen der Boards .....	16
3.1. Arten von Leasingoptionen .....	16
3.2. Bilanzierung von Leasingverträgen mit leasingdauerbezogenen Optionen .....	17
3.2.1. Einbeziehung von Leasingoptionen bei hinreichender Sicherheit .....	17

3.2.2.	Schätzung der Optionsausübung mittels Erwartungswertkalkül .....	18
3.2.3.	Die Entscheidung binärer Natur unter dem Aspekt der ökonomischen Vorteilhaftigkeit einer Optionsausübung .....	19
3.2.4.	More likely than not to occur .....	20
3.2.5.	Analogie zwischen Kauf- und Verlängerungsoption.....	23
3.3.	Separater Ansatz und separate Bewertung von Leasingoptionen .....	23
3.3.1.	Components Approach .....	23
3.3.2.	Bewertung von Leasingoptionen nach IAS 39/ IFRS 9 als derivative Finanzinstrumente .....	24
3.3.3.	Der Fair Value nach IFRS 13 als zentraler Bewertungsmaßstab .....	25
3.4.	Kritischer Vergleich der Ansätze und daraus resultierender Bewertungsmethoden sowie aktueller Entwicklungsstand.....	26
4.	Anwendung des Realloptionsansatzes bei der Bewertung von Leasingoptionen.	28
4.1.	Einordnung als Realloption.....	28
4.1.1.	Typen von Realloptionen.....	28
4.1.2.	Charakteristika von Realloptionen .....	29
4.1.3.	Analogie von Real- und Finanzoption.....	31
4.2.	Realloptionsansatz .....	33
4.2.1.	PDG-Ansatz.....	35
4.2.1.1.	Analytisches Lösungsverfahren: Black-Scholes-Modell.....	35
4.2.1.2.	Numerisches Lösungsverfahren: Finite-Differenzen-Methode .....	37
4.2.2.	Dynamische Programmierung: Binomialmodell.....	39
4.2.3.	Simulationen: Monte-Carlo-Verfahren.....	41
5.	Kritische Würdigung der Optionsbewertung in Leasingverträgen und Einbindung des Realloptionsansatzes .....	43
5.1.	Kritische Würdigung der leasingdauerbezogenen und separaten Optionsbewertung.....	43
5.2.	Separate Optionsbewertung unter Wesentlichkeitsgrenzen und Portfolioansatz	

5.3. Fazit .....	45
6. Schlussbetrachtungen und Implikationen.....	47
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	50
<b>Rechtsquellenverzeichnis</b> .....	53
<b>Veröffentlichungen des IASB und des FASB, sowie Comment Letter</b> .....	53
<b>Internetquellen</b> .....	55

### Abbildungsverzeichnis

Abb. 1: Leasing-Anteil an Außenfinanzierungen (Quelle: BDL (2015)).....	2
Abb. 2: Leasing beim Leasingnehmer nach ED/2013/6.....	12
Abb. 3: Zeitwert und Innerer Wert eines Calls (in Anlehnung an BÄR (1999), S. 9) ....	32
Abb. 4: Lösungsverfahren zur Optionsbewertung (in Anlehnung an AMRAM/ KU LATILAKA (1999), S. 108) .....	34
Abb. 5: Ableitung einer Funktion einer Variable (In Anlehnung an: Goddard Consulting (2015)).....	38

### Tabellenverzeichnis

Tab. 1: Ansatzregeln nach IAS 17 (in Anlehnung an HRDINOVA, S. 119).....	9
Tab. 2: Wertentwicklung beim Leasingnehmer über eine Laufzeit von 8 Jahren.....	22
Tab. 3: Wertentwicklung beim Leasingnehmer über eine Laufzeit von 2 Jahren.....	22
Tab. 4: Analogie von Finanz- und Realoption (in Anlehnung an KANTOWSKI (2011), S. 90).....	33