

Zusammenfassung

Diese Doktorarbeit widmet sich der Fragestellung weshalb Anhangsangaben von Vermögenswerten, die zum Fair Value bilanziert werden, nicht in die Investitionsentscheidungen von nichtprofessionellen Investoren miteinbezogen werden. Darüber hinaus untersucht diese Arbeit inwieweit der Standardsetter die selbstgesetzten Ziele zu Fair Value Anhangsangaben erfüllen kann. Die Durchführung eines wissenschaftlichen Experiments mit Berufseinsteigern aus einer Big Four Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ermöglicht es, zu untersuchen, ob der Ausschluß von Fair Value Anhangsangaben bei Investitionsentscheidungen in Verbindung mit deren Format oder Inhalt steht. Darüber hinaus wird erforscht, ob dies in Abhängigkeit der Entwicklung des Fair Value steht.

Eingebettet in den theoretischen Rahmen zur Informationsverarbeitung von Maines und McDaniel (2000) werden Auswirkungen des Präsentationsformats auf die Verarbeitung von Informationen untersucht. Hierbei wird das Präsentationsformat (hervorgehoben in der Bilanz bzw. im Anhang) von drei verschiedenen Arten von Anhangsangaben manipuliert. Die Ergebnisse der experimentellen Untersuchung zeigen, dass die Entscheidungsnützlichkeit signifikant von der wahrgenommenen Verlässlichkeit des Jahresabschlusses als auch der wesentlichen Vermögenswerten beeinflusst wird. Außerdem deuten die Ergebnisse darauf hin, dass das Präsentationsformat den Informationserwerb als auch die korrekte Evaluation von Informationen beeinflusst, wenngleich diese Ergebnisse nicht unabhängig von der Wertentwicklung wesentlicher Vermögenswerte, die zum Fair Value bilanziert werden, gesehen werden kann. So ist es wahrscheinlicher, dass nichtprofessionelle Investoren Informationen erwerben und korrekt evaluieren, wenn diese zusammen mit einer positiven Veränderung von wesentlichen Vermögensgegenständen hervorgehoben präsentiert werden. Im Gegensatz dazu, gewichten nichtprofessionelle Investoren Informationen, die zusammen mit einer negativen Veränderung von wesentlichen Vermögensgegenständen hervorgehoben präsentiert werden, höher im Vergleich zu einer positiven Veränderung von wesentlichen Vermögensgegenständen. Darüber hinaus zeigt diese Arbeit, dass mit einer positiven Veränderung der wesentlichen Vermögenswerte unabhängig vom Präsentationsformat keine der verschiedenen untersuchten Arten von Anhangsangaben zu einer signifikanten Steigerung der Entscheidungsnützlichkeit beitragen kann. Werden die Anhangsangaben jedoch zusammen mit einer negativen Veränderung der Vermögenswerte präsentiert sinkt die Entscheidungsnützlichkeit signifikant. Dies lässt den Schluss zu, dass nichtprofessionelle Investoren nur auf die geringe Verlässlichkeit der zum Fair Value gemessenen Vermögenswerte aufmerksam werden, wenn diese hervorgehoben im Jahresabschluss präsentiert werden.

Abstract

In this thesis I investigate why some disclosures on fair value estimates are not incorporated into nonprofessional investors' investment decisions. Further, I explore if the aim of the standard setter to mandate disclosures on assets measured at fair value can be met. Conducting an experiment with career starters at a Big Four accounting firm that proxy for non-professional investors, I analyze whether the exclusion of information is caused by the *presentation format* or the *content*, and whether this depends on the development of the fair value of a firm's key asset (gain vs. loss). In line with the framework of Maines and McDaniel (2000) I examine effects of the presentation format on information processing as well as performance assessment judgements. Specifically, I manipulate the presentation format (salient: balance sheet vs. non-salient: disclosures) of different types of fair value disclosures: qualitative disclosures on the fair value hierarchy as well as quantitative disclosures with a range value (disclosure on the sensitivity analysis) and change value (disclosure on the reconciliation between carrying amounts) according to the International Financial Reporting Standards (IFRS).

The results of my experiment indicate first, that the decision usefulness at the financial statement level is significantly determined by the reliability of both the fair value of a firm's key asset and the reliability of the financial statement. This result sheds more light into the complex construct of decision usefulness. Second, the presentation format affects the acquisition and correct evaluation of information, but these findings are not independent of the development of the firm's key asset measured at fair value. Nonprofessional investors are more likely to acquire and evaluate fair value information correctly when the information is presented salient with a gain compared to a loss. In contrast, the development of an asset measured at fair value is weighted slightly higher by nonprofessional investors with a fair value loss compared to a fair value gain. Third, with a fair value gain, none of the disclosure information significantly increases decision usefulness, irrespective of the presentation format. When a fair value loss occurs, fair value disclosures presented in a salient presentation format significantly decrease decision usefulness. Thus, investors become aware of the low reliability of fair values only when disclosure information is presented saliently. The standard setter originally mandated disclosures to make the corresponding financial statement items more decision-useful for investors. It seems that this aim cannot be met for saliently displayed disclosures with a fair value loss. Overall, my results indicate that investors have varying needs regarding the presentation format, depending on the development of the company's key assets.