

Die Bilanzanalyse

Beurteilung von Abschlüssen nach HGB und IFRS

8., grundlegend überarbeitete Auflage

von

Prof. Dr. Karlheinz Küting
Universität des Saarlandes,
Saarbrücken

Prof. Dr. Claus-Peter Weber
WP, StB, RA
Honorar-Professor an der
Universität des Saarlandes,
Saarbrücken

unter Mitarbeit an der aktuellen Auflage von
Dipl.-Kffr. Corinna Boecker, Saarbrücken
Dipl.-Kffr. Julia Busch, Saarbrücken
Dipl.-Kfm. Andreas Gattung, Saarbrücken
Dr. Matthias Heiden, Walldorf
Dr. Christoph Hütten, Walldorf
Dr. Harald Kessler, St. Ingbert
PD Dr. Peter Lorson, Saarbrücken
Dipl.-Kfm. Christian Metz, Saarbrücken
Dipl.-Kfm. Daniel Ranker, Saarbrücken
Dipl.-Kfm. Michael Reuter, Saarbrücken
Dipl.-Kfm. Frank Wohlgemuth, Saarbrücken

2006

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Kontaktsverzeichnis

zur 8. Auflage. V
 zur ersten Auflage. VII
 ersieht. IX
 itenverzeichnis. XXIII
 mgsverzeichnis. XXVII

chnitt:

llagen der Bilanzanalyse. 1

Inhaltsbestimmung der Bilanzanalyse. 1
 Aufbereitung und Auswertung von Informationen. 1
 Analyse zielorientierter Unternehmensinformationen. 3
 Einbeziehung von externen und internen Informationen. 3
 Informationsquellen der - externen - Bilanzanalyse. 5
 Einbeziehung quantitativer und qualitativer Informationen. 6

Aufgaben der Bilanzanalyse. 6
 'Adressaten des Jahresabschlusses. 6
 Externe Bilanzanalyse/externe Adressaten. 8
 Interne Bilanzanalyse/interne Adressaten. 9

Ansätze der Bilanzanalyse. 12
 Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung. ii
 Moderne Ansätze der Bilanzanalyse. 13

Bilanzanalyse in der internationalen Rechnungslegung. \5
 Problemstellung. 15
 Unterschiede in den zentralen Rechnungslegungsgrundsätzen. 17
 Vorbemerkung. 17
 Übergeordnete Rechnungslegungsgrundsätze. 17

2.1 Grundsatz der Unternehmensfortführung. 17
 Grundsatz der Periodisierung. 17
 Untergeordnete Rechnungslegungsgrundsätze. 19
 Grundsätzliche Problemfelder einer internationalen Jahresabschlussanalyse. 21

i.1 Vorbemerkung. 21
 J.2 Sprache als Informationsträger. 22
 Rechnungslegung als Teil der Kultur. 24
 Verflechtung von Rechnungslegung und Analyse. 26
 Länderspezifische Besonderheiten in der Geschäftstätigkeit. 28
 Schlussbemerkung. 28

**2. Abschnitt:
Grundlagen der Bilanzpolitik 31**

1.	Wesen, Instrumente und Einsatz der Bilanzpolitik	31
1.1	Definition, Objekte und Träger der Bilanzpolitik	31
1.2	Wirkung und Ziele der Bilanzpolitik	32
1.3	Zielkonflikte der Ausübung von Bilanzpolitik	35
1.4	Formen der Bilanzpolitik	37
1.5	Ausgewählte Instrumente der Bilanzpolitik	40
2.	Bilanzanalyse und Bilanzpolitik - ein natürliches Spannungsverhältnis.	44
2.1	Wechselbeziehung zwischen Bilanzanalyse und Bilanzpolitik	44
2.2	Basis- und Grenzwirkung von Bilanzanalyse und Bilanzpolitik	45
2.3	Ableitung einer bilanzpolitischen Strategie.	46
3.	Erfolgsaussichten der Bilanzanalyse.	48

**3. Abschnitt:
Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung. 51**

**1. Kapitel:
Grundlagen 51**

L*	Kennzahlen	51
1.1	Absolute Zahlen.	52
1.2	Relative Zahlen	52
2.	Kennzahlensysteme.	54
2.1	Aufbau von Kennzahlensystemen.	55
2.1.1	Rechensysteme.	56
2.1.2	Ordnungssysteme.	57
2.2	Beispiele von Kennzahlensystemen	58
2.2.1	Das Du Pont-Kennzahlensystem.	58
2.2.2	Das ZVEI-Kennzahlensystem.	61
2.2.2.1	Aufbau.	61
2.2.2.2	Aufgaben.	63
2.2.3	Das RL-Kennzahlensystem	63
2.2.3.1	Aufgaben	63
2.2.3.2	Aufbau	66
3.	Auswertungsmethoden.	67
3.1	Statische Analyse.	67
3.2	Vergleichende Analyse.	68
3.2.1	Zeitvergleich.	68
3.2.2	Soll-Ist-Vergleich.	69
3.2.3	Zwischenbetrieblicher Vergleich	70
3.2.4	Kombination der Vergleichsmethoden.	70

3.2.5	Vergleich von Unternehmen mit Bilanzierung nach unterschiedlichen Rechnungslegungsnormen	72
4.	Grenzen der Kennzahlenrechnung	73
2. Kapitel:		
Aufbereitungsmaßnahmen im Rahmen der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung		80
1.	Grundlagen	80
2.	Erstellung der Strukturbilanz nach HGB.	81
2.1	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Aktivseite bei HGB-Bilanzierung	84
2.1.1	Ausstehende Einlagen auf das gezeichnete Kapital	84
2.1.2	Aufwendungen für die Inangsetzung und Erweiterung des Geschäftsbetriebs.	85
2.1.3	GoF.	86
2.1.4	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen.	86
2.1.5	Eigene Anteile.	88
2.1.6	Aktivische Rechnungsabgrenzungsposten	88
2.1.7	Latente Steuern.	89
2.2	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Passivseite bei HGB-Bilanzierung	90
2.2.1	Bilanzgewinn.	90
2.2.2	Sonderposten mit Rücklageanteil.	90
2.2.3	Baukostenzuschüsse.	92
2.2.4	Sonstige Zuschüsse und Zulagen.	92
2.2.5	JJensionsrückstellungen.	92
2.2.6	Aufwandsrückstellungen.	93
2.2.7	Passivische Rechnungsabgrenzungsposten	94
2.3	Verbundbeziehungen	94
2.4	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Einzelabschluss nach HGB.	96
3.	Überlegungen zur Erstellung einer Strukturbilanz für einen IFRS-Abschluss.	95
3.1	Grundlagen	98
3.1.1	Zweckorientierte Strukturbilanz.	98
3.1.2	Problemfelder bei der Erstellung einer Strukturbilanz für IFRS-Abschlüsse.	100
3.1.2.1	Vorbemerkung	100
3.1.2.2	Korrektur der latenten Steuern	100
3.1.3	Korrektur einer Neubewertung bei den Sachanlagen.	102
3.1.4	Korrektur einer Aktivierung von Entwicklungsausgaben.	103
3.1.5	Korrektur von aktivierten Fremdkapitalkosten.	103
3.1.6	Korrektur der Anwendung der Percentage-of-Completion-Methode bei der Bilanzierung langfristiger Fertigungsaufträge.	104
3.1.7	Korrektur des Unterschiedsbetrags zwischen dem Fair Value und den AHK bei Investment Property.	104
3.1.8	Korrektur der Bilanzierung vermögenswertbezogener öffentlicher Zuwendungen.	105
3.2	Ansatz zur Erstellung einer Strukturbilanz für IFRS-Abschlüsse.	105
3.2.1	Vorbemerkung	105
3.2.2	Strukturbilanz zur Analyse eines IFRS-Abschlusses.	106
3.3	Fazit	108

3. Kapitel:

Teilbereiche der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung 111

1. Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse 111

1.1 Grundlagen 111

1.1.1 Gegenstand und Bedeutung der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse 111

1.1.2 Begriff der Liquidität 111

1.1.2.1 Darstellung verschiedener Liquiditätsbegriffe 111

1.1.2.2 Liquidität und finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse 112

1.1.3 Datenbasis der Liquiditätsanalyse 113

1.1.3.1 Grundsätzliches 113

1.1.3.2 Kritik am Jahresabschluss als Informationsquelle 114

1.1.3.3 Konsequenzen für die Liquiditätsanalyse 116

1.2 Bilanzstrukturanalyse 118

1.2.1 Untersuchungsziele der Bilanzstrukturanalyse 118

1.2.2 Grenzen der Bilanzstrukturanalyse 120

1.2.3 Vertikalstrukturanalyse 121

1.2.3.1 Vermögensstrukturanalyse 121

1.2.3.1.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Anlage- zu Umlaufvermögen 121

1.2.3.1.2 Analyse des Anlagevermögens 123

1.2.3.1.2.1 Sachanlagen 123

1.2.3.1.2.2 Finanzanlagen 127

1.2.3.1.3 Analyse des Umlaufvermögens 128

1.2.3.1.3.1 Forderungsstruktur 128

-* 1.2.3.1.3.2 Vorräte 129

1.2.3.1.3.3 Liquide Mittel 132

1.2.3.1.3.4 Cash Conversion Cycle 132

1.2.3.2 Kapitalstrukturanalyse 133

1.2.3.2.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Eigen- zu Fremdkapital 133

1.2.3.2.1.1 Statische Betrachtung 133

1.2.3.2.1.2 Dynamische Betrachtung •?.. 136

1.2.3.2.2 Strukturanalyse des Eigenkapitals 137

1.2.3.2.3 Strukturanalyse des Fremdkapitals 139

1.2.3.2.3.1 Fristigkeitsstruktur 139

1.2.3.2.3.2 Verbindlichkeiten 139

1.2.3.2.3.3 Rückstellungen 141

1.2.3.2.3.4 Sonstige finanzielle Verpflichtungen 143

1.2.4 Horizontalstrukturanalyse 146

1.2.4.1 Vorbemerkungen 146

1.2.4.2 Vorherrschende Beurteilungskriterien 146

1.2.4.2.1 Grundsatz der Fristenkongruenz und langfristige Deckungsgrade 146

1.2.4.2.1.1 Darstellung 146

1.2.4.2.1.2 Kritik 148

1.2.4.2.2 Kennzahlen zur kurzfristigen Liquidität 151

1.2.4.2.2.1 Darstellung 151

1.2.4.2.2.2 Kritik 152

1.3 Stromgrößenorientierte Analyse 153

1.3.1 Cashflow-Analyse 153

1.3.1.1 Grundlagen 153

1.3.1.1.1	Begriff	154
1.3.1.1.2	Zielsetzungen	154
1.3.1.1.3	Interpretationen des Cashflow-Begriffs	155
1.3.1.1.4	Grundsätzliche Berechnungsmöglichkeiten des Cashflows	156
1.3.1.2	Cashflow als Finanzindikator	158
1.3.1.2.1	Ermittlungsziel des Cashflows als Finanzindikator	158
1.3.1.2.2	Berechnungsschemata und ergänzende Kennzahlen	159
1.3.1.2.3	Cashflow als Bestandteil anderer Analyseinstrumente	166
1.3.1.2.4	Kritische Würdigung des Cashflows als Finanzindikator	167
1.3.2	Kapitalflussrechnung	170
1.3.2.1	Grundlagen	170
1.3.2.2	Begriff und Formen der Kapitalflussrechnung	173
3.2.2.1	Begriff	173
3.2.2.2	Formen	173
3.2.2.3	Verwandte Rechnungen	176
3.2.2.4	Grundsätze für die Erstellung von Kapitalflussrechnungen	177
1.3.2.3	Externe Ermittlung der Kapitalflussrechnung	178
3.2.3.1	Anwendung des bilanzanalytischen Instrumentariums	178
3.2.3.2	Beständedifferenzenbilanz	181
3.2.3.3	Veränderungsbilanz	181
3.2.3.4	Bewegungsbilanz	182
3.2.3.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz zur Kapitalflussrechnung	183
3.2.3.5.1	Einbeziehung der Kontenumsätze	183
1.3.2.3.5.2	Einbeziehung der GuV	184
^3.2.3.6	Ermittlung des Cashflows aus operativer Geschäftstätigkeit	186
1.3.2.3.7	Ausgliederung eines Fonds	186
1.3.2.3.8	Gliederung der Kapitalflussrechnung	188
1.3.2.4	Würdigung der derivativen Kapitalflussrechnung als Instrument der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse	189
1.3.2.5	Beispiel zur externen Erstellung einer Kapitalflussrechnung	191
1.3.2.5.1	Ermittlung der Beständedifferenzenbilanz	191
1.3.2.5.2	Ermittlung der Bewegungsbilanz	192
1.3.2.5.3	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Kontenbewegungen des Anlagevermögens	19-3
1.3.2.5.4	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Veränderungen des Eigenkapitals	196
1.3.2.5.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die GuV	197
1.3.2.5.6	Saldierung der erweiterten Bewegungsbilanz	199
1.3.2.5.7	Umgliederung der Posten zur Kapitalflussrechnung	201
1.3.2.5.8	Ermittlung des Cashflows nach der indirekten Methode	203
1.3.2.5.9	Beurteilung der Kapitalflussrechnung und Analyse der Cashflows	204
1.4	Kombinierte Ansätze	207
2.	Analyse des Erfolgs	209
2.1	Grundlagen und Teilgebiete der Erfolgsanalyse	209
2.2	Betragsmäßige Erfolgsanalyse	213
2.2.1	Grundsatzfragen der betragsmäßigen Erfolgsanalyse	213
2.2.1.1	Zum Verhältnis von ausgewiesenem und tatsächlichem Erfolg	213
2.2.1.2	Ausschluss stiller Reserven durch normative Vorgaben?	216

XVI Inhaltsverzeichnis

2.2.2	Erfolgskorrekturrechnung	220
2.2.2.1	Stufe 1: Betragsmäßige Bereinigung um stille Reserven	220
2.2.2.1.1	Steuerrechtliche Mehrabschreibungen (nur HGB)	221
2.2.2.1.2	Abschreibungen im Umlaufvermögen auf den niedrigeren nahen Zukunftswert (nur HGB)	221
2.2.2.1.3	Änderung von Bewertungsmethoden	222
2.2.2.1.4	Anwendung von Bewertungsvereinfachungsverfahren im Vorratsvermögen	223
2.2.2.1.5	Verzicht auf die Passivierung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen (nur HGB)	224
2.2.2.1.6	Zwischenergebnis: Die Bereinigungsrechnung	224
2.2.2.2	Stufe 2: Berücksichtigung sonstiger bereinigungsfähiger Tatbestände	225
2.2.2.2.1	Geschäfts- oder Firmenwert	226
2.2.2.2.2	Disagio	226
2.2.2.2.3	Ingangsetzungs- und Erweiterungsaufwendungen	227
2.2.2.2.4	Aktivische latente Steuern	227
2.2.2.2.5	Erweitertes Bereinigungsschema nach HGB - individuelle Anpassungsmöglichkeiten	228
2.2.2.3	Stufe 3: Qualitative Ergänzung der Bereinigungsrechnung	229
2.2.2.3.1	Bewertung der Vorräte zu Einzelkosten (nur HGB)	229
2.2.2.3.2	Überwiegende Anwendung degressiver Abschreibung	230
2.2.2.3.3	Wahlrecht zur Passivierung von Rückstellungen nach HGB sowie Rückstellungsbewertung	230
2.2.2.3.4	Zinssatz für Pensionsrückstellungen	231
**	2.2.2.3.5 Aktivische latente Steuern nach HGB - ein Indikator für die Bildung stiller Reserven	231
2.2.3	Vergleich von Börsen- und Bilanzwert	232
2.2.4	Cashflow als Erfolgsindikator	233
2.2.5	Geschätztes Steuerbilanzergebnis als Erfolgsindikator	235
2.2.6	Beurteilung der Möglichkeiten zur betragsmäßigen Erfolgsanalyse	237
2.3	Strukturelle Erfolgsanalyse	:T... 238
2.3.1	Erfolgsspaltung als Erfolgsquellenanalyse	238
2.3.1.1	Problemstellung und Zielsetzung der Erfolgsspaltung	238
2.3.1.2	Möglichkeiten der Erfolgsspaltung	"... 239
2.3.1.3	Erfolgsspaltung im HGB-Abschluss	240
2.3.1.3.1	Darstellung der Erfolgsspaltungskonzeption nach HGB	240
2.3.1.3.2	Kritik an der Erfolgsspaltung nach HGB	245
2.3.1.4	Erfolgsspaltung im IFRS-Abschluss	246
2.3.1.4.1	Darstellung der Erfolgsspaltungskonzeption nach IFRS	246
2.3.1.4.2	Kritik an der Erfolgsspaltung nach IFRS	249
2.3.1.5	Vergleich der unterschiedlichen Erfolgsspaltungskonzepte	250
2.3.1.6	Betriebswirtschaftliches Erfolgsspaltungskonzept	251
2.3.1.6.1	Darstellung des Konzepts	251
2.3.1.6.2	Ermittlung des ordentlichen Betriebsergebnisses	257
2.3.1.6.3	Ermittlung des ordentlichen Finanzergebnisses	265
2.3.1.6.4	Ermittlung des außerordentlichen Ergebnisses	267
2.3.1.6.5	Kritische Würdigung der betriebswirtschaftlichen Konzeption der bilanziellen Erfolgsspaltung	269
2.3.1.7	Segmentberichterstattung	272

2.3.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur	277
2.3.2.1	Vorbemerkungen	277
2.3.2.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Gesamtkostenverfahren	278
2.3.2.3	Besonderheiten der Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Umsatzkostenverfahren	284
2.3.2.4	Zusammenfassung der Ergebnisse	287
2.4	Weitere ausgewählte Instrumente der Erfolgsanalyse	289
2.4.1	Ergebnis je Aktie	289
2.4.1.1	Einführung	289
2.4.1.2	Grundlegende Bemerkungen zur Kennzahl Gewinn je Aktie	289
2.4.1.2.1	Begriffsinhalt der Kennzahl Gewinn je Aktie	289
2.4.1.2.2	Anwendungsbereiche der Kennzahl Gewinn je Aktie	290
2.4.1.3	Grundlagen und Rahmenbedingungen der Ergebnisbereinigung nach dem DVFA/SG-Konzept	292
2.4.1.3.1	Zielsetzung und Notwendigkeit der Ergebnisbereinigung	292
2.4.1.3.2	Zu bereinigende Sachverhalte und Ausgangspunkt der Ergebnisbereinigung	293
2.4.1.3.3	Ergebnis nach DVFA/SG als >Netto-ErfolgsgroÙe<	294
2.4.1.4	Ermittlung des Ergebnisses je Aktie nach DVFA/SG	295
2.4.1.5	Beurteilung des DVFA/SG-Bereinigungskonzepts	296
2.4.1.6	Ergebnis je Aktie im internationalen Bereich	298
2.4.2	Analyse der Rentabilität	299
2.4.2.1	Einleitung	299
2.4.2.2	Begriff der Rentabilität	299
2.4.2.3	Gestaltungsmöglichkeiten der Rentabilitätsanalyse	301
2.4.2.4	Grundsatzfragen der Rentabilitätsanalyse	302
2.4.2.5	Ausgewählte Kennzahlen der Rentabilitätsanalyse	303
2.4.2.5.1	Kapitalrentabilität	303
2.4.2.5.1.1	Gesamtkapitalrentabilität	304
2.4.2.5.1.2	Eigenkapitalrentabilität	308
2.4.2.5.2	Umsatzrentabilität	311
2.4.2.5.3	Betriebsrentabilität	312
2.4.2.5.4	Gewinn je Aktie	313
2.4.2.5.5	Price Earnings Ratio	313
2.4.2.5.6	Dividendenrendite	313
2.4.2.5.7	Aktienrendite	314
2.4.2.5.8	Einbeziehung der Cashflow-Größe	314
2.4.2.5.9	EBIT-Kennzahlen	315
2.4.3	Wertschöpfungsanalyse	318
2.4.3.1	Vorbemerkungen	318
2.4.3.2	Grundlagen der Wertschöpfungsrechnung	318
2.4.3.3	Wertschöpfungsrechnungen als Instrument der erfolgswirtschaftlichen Bilanzanalyse	319
2.4.3.3.1	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung auf Basis der Vorschriften des HGB	320
2.4.3.3.1.1	Gesamtkostenverfahren	321
2.4.3.3.1.1.1	Entstehungsrechnung	321
2.4.3.3.1.1.2	Verteilungsrechnung	327
2.4.3.3.1.2	Besonderheiten bei Verwendung des Umsatzkostenverfahrens	328
2.4.3.3.2	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung auf Basis der Vorschriften der IFRS	330

2.4.3.3	Anwendungsmöglichkeiten und Anwendungsprobleme.	331
2.4.4	Break-Even-Analyse.	333
2.4.4.1	Vorbemerkungen.	333
2.4.4.2	Break-Even-Analyse als Kosten- und Leistungsmodell.	333
2.4.4.2.1	Break-Even-Analyse im Einproduktunternehmen.	333
2.4.4.2.2	Break-Even-Analyse im Mehrproduktunternehmen.	336
2.4.4.3	Break-Even-Analyse als Aufwands- und Ertragsmodell.	341
2.4.4.3.1	Vorbemerkungen.	341
2.4.4.3.2	Varianten der Ermittlung des Break-Even-Punkts.	342
2.4.4.3.3	Grundsätzliche Überlegungen zur Lage der Break-Even-Punkte.	343
2.4.4.3.4	Zahlenbeispiel.	346
2.4.4.4	Schlussbemerkungen.	347
2.5	Beurteilung der Erfolgsanalyse.	348

4. Abschnitt:

Moderne Ansätze der Bilanzanalyse. 349

1.	Bilanzanalyse mit Hilfe der statistischen Verfahren der Diskriminanzanalyse.	349
1.1	Einführung.	349
1.2	Kritik an der klassischen Kennzahlenanalyse.	349
1.3	Kurzdarstellung der Ziele und Anwender.	350
1.4	Ansatz der Diskriminanzanalyse.	351
1.5	Univariate Diskriminanzanalyse.	352
fS5	Multivariate Diskriminanzanalyse.	356
1.6.1	Darstellung des statistischen Verfahrens.	356
1.6.2	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen.	362
1.6.2.1	Ziel und Aufbau der Untersuchung.	362
1.6.2.2	Statistische Voranalysen.	364
1.6.2.3	Anwendung der multivariaten Diskriminanzanalyse.	366
1.6.3	Kritik an der multivariaten Diskriminanzanalyse.	•.... 369
1.7	Schlussbemerkung.	371
2.	Bilanzanalyse mit Hilfe Künstlicher Neuronaler Netze. / ...	372
2.1	Einführung.	372
2.2	Fähigkeiten und Anwendungsgebiete Künstlicher Neuronaler Netze.	372
2.3	Grundlagen Künstlicher Neuronaler Netze.	373
2.3.1	Biologische Grundlagen.	373
2.3.2	Künstliche Neuronen.	375
2.3.3	Topologien Künstlicher Neuronaler Netze.	377
2.3.4	Lernprozesse.	379
2.3.5	Parameter Künstlicher Neuronaler Netze.	380
2.4	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen.	380
2.4.1	Aufbau der Untersuchung.	381
2.4.2	Training und Optimierung des Backpropagation-Netzes.	382
2.4.3	Training und Optimierung des Counterpropagation-Netzes.	383
2.4.4	Ergebnisse der Untersuchung.	383
2.5	Beurteilung von Künstlichen Neuronalen Netzen.	384

3.	Scoring-Verfahren	387
3.1	Grundlagen des RSW-Verfahrens	387
3.2	Darstellung des Verfahrens	387
3.3	Definition der Kennzahlen	390
3.4	Aktien-Rating auf der Grundlage des RSW-Verfahrens	392
3.5	Wichtige Ergebnisse des RSW-Verfahrens sowie des Aktien-Ratings	393
3.6	Kritik	393
4.	Qualitative Bilanzanalyse	394
4.1	Kritik an der traditionellen Kennzahlenrechnung	395
4.2	Bedeutung des Anhangs für die Bilanzanalyse	397
4.3	Gegenstand und Teilgebiete der qualitativen Bilanzanalyse	399
4.4	Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums	401
4.5	Zusammenführung von quantitativer Bilanzanalyse und Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums: Das Saarbrücker Modell	403
4.5.1	Ziel des Ansatzes	403
4.5.2	Quantitativer Teil	403
4.5.3	Qualitativer Teil	405
4.6	Semiotische Bilanzanalyse	410
4.6.1	Syntaktische Ebene	411
4.6.2	Pragmatische Ebene	412
4.6.3	Semantische Ebene	413
4.7	Fazit	415
5.	^Externe unternehmenswertorientierte Performancemessung	416
5.1	Zielsetzung dieses Kapitels	416
5.2	Grundsätzliches zum Shareholder Value-Konzept aus externer Sicht	417
5.3	Ansatzpunkte zu einer externen Unternehmensbewertung	422
5.3.1	Kapitalmarkttheoretische Bewertungsmodelle unter Sicherheit	422
5.3.2	Zum Nutzen der klassischen Bewertungsmodelle für die externe Performancemessung	427
5.3.3	Grundformen einer DCF-Bewertung unter Unsicherheit	429
5.3.4	Unzulänglichkeiten der herkömmlichen Performancemaße	433
5.3.5	Ansatzpunkte zur Ermittlung von risikoadäquaten Kapitalkosten	434
5.3.5.1	Fremdkapitalkosten	434
5.3.5.2	Eigenkapitalkosten	435
5.3.5.2.1	Das Capital Asset Pricing Model (CAPM)	436
5.3.5.2.2	Das Consumption-based Capital Asset Pricing Model (CCAPM)	439
5.3.5.2.3	Die Arbitrage Pricing Theory (APT)	440
5.3.5.3	Die praktische Ermittlung von Eigenkapitalkosten mit dem CAPM	442
5.3.5.4	Alternative Ermittlungsansätze	448
5.3.5.5	Besonderheiten der Kapitalkostenermittlung im globalen Konzern	450
5.4	Neuere Konzepte zur Performancemessung	451
5.4.1	Überblick	451
5.4.2	DCF-Konzept nach Rappaport	451
5.4.3	EVA-/MVA-Konzept nach Stewart	454
5.4.4	Exkurs: Zum Intellectual Capital Statement	458
5.4.5	CfROI-/CVA-Konzept nach LEWIS	460
5.4.6	EVA- versus CfROI-Konzept	464
5.4.7	DCF-Konzept versus EVA-/CfROI-Konzept	465

5.5	Schlussbemerkungen	466
6.	Ausweitung der Bilanzanalyse zur Unternehmensanalyse	467
6.1	Einführende Überlegungen/Grundlagen	467
6.2	Unternehmensanalyse bei jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen	468
6.2.1	Charakteristika von jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen	468
6.2.2	Besonderheiten in Bezug auf die bilanzielle Abbildung der Geschäftstätigkeit	470
6.2.3	Abgrenzung zur klassischen Bilanzanalyse	472
6.2.4	Branchenanalyse	473
6.2.5	Marktstellungsanalyse	474
6.2.6	Geschäftsmodellanalyse	477
6.2.6.1	Prognoseschwierigkeiten in der New Economy	477
6.2.6.2	Vorgehensweise bei einer Geschäftsmodellanalyse	478
6.3	Ausblick	479

5. Abschnitt:

Besonderheiten der Konzernbilanzanalyse 481

1.	Grundlagen	481
1.1	Zur Bedeutung der Konzernbilanzanalyse	481
1.2	Zum Schwierigkeitsgrad der Konzernbilanzanalyse	481
2.	Abgrenzung des Konsolidierungskreises	483
3.	Erstellung der Konzernstrukturbilanz	486
3.1	Auswirkungen einzelner Konsolidierungsmaßnahmen	486
3.1.1	Grundsatz des Rechtsrahmens des Mutterunternehmens und Neuausübung von Wahlrechten	486
3.1.2	Kapitalkonsolidierung und kapitalkonsolidierungsähnliche Verfahren	488
3.1.2.1	Grundlagen	•?“ 488
3.1.2.2	Vollkonsolidierung	489
3.1.2.2.1	Aktivischer Unterschiedsbetrag	489
3.1.2.2.2	Passivischer Unterschiedsbetrag	f.... 491
3.1.2.2.3	Anteile der anderen Gesellschafter	493
3.1.2.3	Quotenkonsolidierung	493
3.1.2.4	Equity-Methode	493
3.1.3	Zwischenergebniseliminierung	495
3.1.4	Schuldenkonsolidierung	496
3.1.5	Aufwands- und Ertragskonsolidierung	497
3.1.6	Währungsumrechnung	498
3.1.7	Latente Steuern	499
3.1.8	Konzerngewinn/Konzernverlust	500
3.2	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Konzernabschluss	501

6. Abschnitt:

Die Baseler Eigenkapitalvereinbarung (Basel II) - The Basel Capital Accord	507
1. Einführung	507
2. Stand der Diskussion	508
3. Säule I - Ermittlung der Mindesteigenkapitalanforderungen	509
3.1 Vorbemerkung	509
3.2 Standardansatz	509
3.3 Interner Ansatz	511
3.3.1 Grundlagen	511
3.3.2 Der IRB-Ansatz	511
3.3.2.1 Vorbemerkung	511
3.3.2.2 Mindestanforderungen der IRB-Ansätze	513
3.3.2.3 Beurteilung der IRB-Ansätze im Vergleich zum externen Rating	514
3.3.2.4 Besonderheiten für den Mittelstand	516
4. Möglichkeiten zur Optimierung des Ratingergebnisses	518
Literaturverzeichnis	523
Stichwortverzeichnis	563