

# Inhaltsübersicht

<b>Vorwort</b> . . . . .	<b>V</b>
<b>Inhaltsverzeichnis</b> . . . . .	<b>IX</b>
<b>Übersichtenverzeichnis</b> . . . . .	<b>XXI</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> . . . . .	<b>XXV</b>
<b>1. Abschnitt: Grundlagen der Bilanzanalyse</b> . . . . .	<b>1</b>
1. Inhaltsbestimmung der Bilanzanalyse . . . . .	3
2. Aufgaben der Bilanzanalyse . . . . .	9
3. Ansätze der Bilanzanalyse . . . . .	16
<b>2. Abschnitt: Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung</b> . . . . .	<b>21</b>
<b>1. Kapitel: Grundlagen</b> . . . . .	<b>23</b>
1. Kennzahlen . . . . .	23
2. Kennzahlensysteme . . . . .	27
3. Auswertungsmethoden . . . . .	42
4. Grenzen der Kennzahlenrechnung . . . . .	48
<b>2. Kapitel: Aufbereitungsmaßnahmen im Rahmen der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung</b> . . . . .	<b>55</b>
1. Grundlagen . . . . .	55
2. Erstellung der Strukturbilanz . . . . .	56
3. Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Einzelabschluß . . . . .	73
<b>3. Kapitel: Teilbereiche der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung</b> . . . . .	<b>76</b>
1. Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse . . . . .	76
2. Analyse des Erfolgs . . . . .	182

<b>3. Abschnitt: Neuere Ansätze der Bilanzanalyse</b> . . . . .	<b>339</b>
1. Bilanzanalyse mit Hilfe der statistischen Verfahren der Diskriminanzanalyse . . . . .	341
2. Scoringverfahren . . . . .	365
3. Qualitative Bilanzanalyse . . . . .	382
4. EDV-gestützte Bilanzanalyse (Entwicklungstendenzen) . . . . .	414
<b>4. Abschnitt: Besonderheiten der Konzernbilanzanalyse</b> . . . . .	<b>463</b>
1. Grundlagen . . . . .	465
2. Erstellung der Konzernstrukturbilanz . . . . .	470

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b> . . . . .	<b>V</b>
<b>Inhaltsübersicht</b> . . . . .	<b>VII</b>
<b>Übersichtenverzeichnis</b> . . . . .	<b>XXI</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> . . . . .	<b>XXV</b>
<b>1. Abschnitt: Grundlagen der Bilanzanalyse</b> . . . . .	<b>1</b>
1. Inhaltsbestimmung der Bilanzanalyse . . . . .	3
1.1    Aufbereitung und Auswertung von Informationen . . . . .	3
1.2    Analyse zielorientierter Unternehmensinformationen . . . . .	5
1.3    Einbeziehung von externen und internen Informationen . . . . .	6
1.4    Informationsquellen der – externen – Bilanzanalyse . . . . .	8
1.5    Einbeziehung quantitativer und qualitativer Informationen . . . . .	8
2. Aufgaben der Bilanzanalyse . . . . .	9
2.1    Adressaten des Jahresabschlusses . . . . .	9
2.2    Externe Bilanzanalyse/Externe Adressaten . . . . .	11
2.3    Interne Bilanzanalyse/Interne Adressaten . . . . .	13
3. Ansätze der Bilanzanalyse . . . . .	16
3.1    Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung . . . . .	16
3.2    Neuere Ansätze der Bilanzanalyse . . . . .	17
<b>2. Abschnitt: Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung</b> . . . . .	<b>21</b>
<b>1. Kapitel: Grundlagen</b> . . . . .	<b>23</b>
1. Kennzahlen . . . . .	23
1.1    Absolute Zahlen . . . . .	24
1.2    Relative Zahlen . . . . .	25
2. Kennzahlensysteme . . . . .	27
2.1    Aufbau von Kennzahlensystemen . . . . .	27
2.1.1    Rechensysteme . . . . .	28
2.1.2    Ordnungssysteme . . . . .	29
2.2    Beispiele von Kennzahlensystemen . . . . .	31
2.2.1    Das Du Pont-Kennzahlensystem . . . . .	31

2.2.2	Das ZVEI-Kennzahlensystem . . . . .	34
2.2.2.1	Aufbau . . . . .	34
2.2.2.2	Aufgaben . . . . .	37
2.2.3	Das RL-Kennzahlensystem . . . . .	37
2.2.3.1	Aufgaben . . . . .	37
2.2.3.2	Aufbau . . . . .	38
3.	Auswertungsmethoden . . . . .	42
3.1	Statische Analyse . . . . .	42
3.2	Vergleichende Analyse . . . . .	43
3.2.1	Zeitvergleich . . . . .	43
3.2.2	Soll-Ist-Vergleich . . . . .	45
3.2.3	Zwischenbetrieblicher Vergleich . . . . .	45
3.2.4	Kombination der Vergleichsmethoden . . . . .	46
4.	Grenzen der Kennzahlenrechnung . . . . .	48

**2. Kapitel: Aufbereitungsmaßnahmen im Rahmen der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung . . . . . 55**

1.	Grundlagen . . . . .	55
2.	Erstellung der Strukturbilanz . . . . .	56
2.1	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Aktivseite . . . . .	60
2.1.1	Ausstehende Einlagen auf das gezeichnete Kapital . . . . .	60
2.1.2	Aufwendungen für die Inangasetzung und Erweiterung des Geschäftsbetriebs . . . . .	61
2.1.3	Geschäfts- oder Firmenwert . . . . .	62
2.1.4	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen . . . . .	62
2.1.5	Eigene Anteile . . . . .	64
2.1.6	Aktivische Rechnungsabgrenzungsposten . . . . .	65
2.1.7	Latente Steuern . . . . .	65
2.2	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Passivseite . . . . .	66
2.2.1	Bilanzgewinn . . . . .	66
2.2.2	Sonderposten mit Rücklageanteil . . . . .	67
2.2.3	Baukostenzuschüsse . . . . .	68
2.2.4	Sonstige Zuschüsse und Zulagen . . . . .	69
2.2.5	Pensionsrückstellungen . . . . .	69
2.2.6	Aufwandsrückstellungen . . . . .	70
2.2.7	Passivische Rechnungsabgrenzungsposten . . . . .	71
2.3	Verbundbeziehungen . . . . .	72
3.	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Einzelabschluß . . . . .	73

<b>3. Kapitel: Teilbereiche der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung . . . . .</b>	<b>76</b>
1. Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse . . . . .	76
1.1 Grundlagen . . . . .	76
1.1.1 Gegenstand und Bedeutung der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse . . . . .	76
1.1.2 Begriff der Liquidität . . . . .	76
1.1.2.1 Darstellung verschiedener Liquiditätsbegriffe . . . . .	76
1.1.2.2 Liquidität und finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse . . . . .	78
1.1.3 Datenbasis der Liquiditätsanalyse . . . . .	78
1.1.3.1 Grundsätzliches. . . . .	78
1.1.3.2 Kritik am Jahresabschluß als Informationsquelle . . . . .	79
1.1.3.3 Konsequenzen für die Liquiditätsanalyse . . . . .	81
1.2 Bilanzstrukturanalyse . . . . .	84
1.2.1 Untersuchungsziele und Grenzen der Bilanzstrukturanalyse . . . . .	84
1.2.1.1 Untersuchungsziele . . . . .	84
1.2.1.2 Grenzen . . . . .	86
1.2.2 Vermögensstrukturanalyse . . . . .	88
1.2.2.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Anlage- zu Umlaufvermögen. . . . .	88
1.2.2.2 Weiterführende Aspekte . . . . .	90
1.2.2.2.1 Analyse des Anlagevermögens . . . . .	90
1.2.2.2.1.1 Sachanlagevermögen . . . . .	90
1.2.2.2.1.2 Finanzanlagen . . . . .	94
1.2.2.2.2 Analyse des Umlaufvermögens. . . . .	95
1.2.2.2.2.1 Forderungsstruktur . . . . .	95
1.2.2.2.2.2 Vorräte . . . . .	97
1.2.2.2.2.3 Liquide Mittel . . . . .	99
1.2.3 <del>Kapitalstrukturanalyse</del> . . . . .	100
1.2.3.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Eigen- zu Fremdkapital . . . . .	100
1.2.3.1.1 Statische Betrachtung . . . . .	100
1.2.3.1.2 Dynamische Betrachtung . . . . .	103
1.2.3.2 Weiterführende Aspekte . . . . .	104
1.2.3.2.1 Strukturanalyse des Eigenkapitals . . . . .	104
1.2.3.2.2 Strukturanalyse des Fremdkapitals . . . . .	106
1.2.3.2.2.1 Fristigkeitsstruktur. . . . .	106
1.2.3.2.2.2 Verbindlichkeiten . . . . .	107
1.2.3.2.2.3 Rückstellungen . . . . .	109
1.2.3.2.2.4 Sonstige finanzielle Verpflichtungen . . . . .	110
1.2.4 Horizontalstrukturanalyse . . . . .	113
1.2.4.1 Vorbemerkungen . . . . .	113
1.2.4.2 Vorherrschende Beurteilungskriterien . . . . .	114

1.2.4.2.1	Grundsatz der Fristenkongruenz und langfristige Deckungsgrade . . . . .	114
1.2.4.2.1.1	Darstellung . . . . .	114
1.2.4.2.1.2	Kritik . . . . .	116
1.2.4.2.2	Kennzahlen zur kurzfristigen Liquidität . . . . .	119
1.2.4.2.2.1	Darstellung . . . . .	119
1.2.4.2.2.2	Kritik . . . . .	120
1.3	Cash-flow-Analyse . . . . .	122
1.3.1	Grundlagen . . . . .	122
1.3.1.1	Begriff . . . . .	122
1.3.1.2	Zielsetzungen . . . . .	123
1.3.1.3	Interpretationen des Cash-flow-Begriffs . . . . .	124
1.3.1.4	Grundsätzliche Berechnungsmöglichkeiten des Cash-flow . . . . .	125
1.3.2	Cash-flow als Finanzindikator . . . . .	128
1.3.2.1	Ermittlungsziel des Cash-flow als Finanzindikator . . . . .	128
1.3.2.2	Berechnungsschemata und ergänzende Kennzahlen . . . . .	128
1.3.2.3	Cash-flow als Bestandteil anderer Analyseinstrumente . . . . .	132
1.3.2.4	Kritische Würdigung des Cash-flow als Finanzindikator . . . . .	133
1.4	Kapitalflußrechnung . . . . .	137
1.4.1	Grundlagen . . . . .	137
1.4.2	Begriff und Formen der Kapitalflußrechnung . . . . .	140
1.4.2.1	Begriff . . . . .	140
1.4.2.2	Formen der Kapitalflußrechnung . . . . .	140
1.4.2.3	Verwandte Rechnungen . . . . .	143
1.4.2.4	Grundsätze für die Erstellung von Kapitalflußrechnungen . . . . .	144
1.4.3	Ermittlung der Kapitalflußrechnung . . . . .	145
1.4.3.1	Anwendung des bilanzanalytischen Instrumentariums . . . . .	145
1.4.3.2	Beständedifferenzenbilanz . . . . .	148
1.4.3.3	Veränderungsbilanz . . . . .	148
1.4.3.4	Bewegungsbilanz . . . . .	149
1.4.3.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz zur Kapitalflußrechnung . . . . .	150
1.4.3.5.1	Einbeziehung der Kontenumsätze . . . . .	150
1.4.3.5.2	Einbeziehung der Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	151
1.4.3.6	Ermittlung des Cash-flow aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit . . . . .	154
1.4.3.7	Ausgliederung eines Fonds . . . . .	155
1.4.3.8	Gliederung der Kapitalflußrechnung . . . . .	156
1.4.4	Würdigung der derivativen Kapitalflußrechnung als Instrument der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse . . . . .	158
1.4.5	Beispiel zur externen Erstellung einer Kapitalflußrechnung . . . . .	160
1.4.5.1	Ermittlung der Beständedifferenzenbilanz . . . . .	160

1.4.5.2	Ermittlung der Bewegungsbilanz . . . . .	161
1.4.5.3	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Kontenbewegungen des Anlagevermögens . . . . .	162
1.4.5.4	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Veränderungen des Eigenkapitals . . . . .	165
1.4.5.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	167
1.4.5.6	Saldierung der erweiterten Bewegungsbilanz . . . . .	168
1.4.5.7	Umgliederung der Posten zur Kapitalflußrechnung . . . . .	172
1.4.5.8	Ermittlung des Cash-flow nach der indirekten Methode . . . . .	174
1.4.5.9	Beurteilung der Ergebnisse . . . . .	175
1.5	Internationale Bedeutung des Cash-flow und von Kapitalflußrechnungen . . . . .	176
1.5.1	Cash-flow . . . . .	176
1.5.2	Kapitalflußrechnungen . . . . .	177
1.5.3	SFAS No. 95 . . . . .	177
2.	Analyse des Erfolgs . . . . .	182
2.1	Grundlagen . . . . .	182
2.2	Betragsmäßige Erfolgsanalyse als Erfolgskorrekturrechnung . . . . .	183
2.2.1	Grundsatzfragen der betragsmäßigen Erfolgsanalyse . . . . .	184
2.2.1.1	Zum Verhältnis von ausgewiesenem und tatsächlichem Erfolg . . . . .	184
2.2.1.2	Ausschluß stiller Reserven durch gesetzliche Vorschriften? . . . . .	187
2.2.2	Bereinigung des einzelgesellschaftlichen Jahresüberschusses . . . . .	192
2.2.2.1	Entwicklung einer Bereinigungsrechnung . . . . .	193
2.2.2.1.1	Stufe 1: Betragsmäßige Bereinigung um stille Reserven . . . . .	193
2.2.2.1.1.1	Steuerliche Sonderabschreibungen . . . . .	193
2.2.2.1.1.2	Aus steuerlichen Gründen unterlassene Zuschreibungen . . . . .	195
2.2.2.1.1.3	Abschreibungen im Umlaufvermögen auf den niedrigeren nahen Zukunftswert . . . . .	196
2.2.2.1.1.4	Änderung von Bewertungsmethoden . . . . .	197
2.2.2.1.1.5	Anwendung von Bewertungsvereinfachungsverfahren im Vorratsvermögen . . . . .	198
2.2.2.1.1.6	Verzicht auf die Passivierung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen . . . . .	199
2.2.2.1.1.7	Zwischenergebnis: Die Bereinigungsrechnung . . . . .	199
2.2.2.1.2	Stufe 2: Sonstige bereinigungsfähige Tatbestände . . . . .	200
2.2.2.1.2.1	Geschäfts- oder Firmenwert . . . . .	201
2.2.2.1.2.2	Disagio . . . . .	201
2.2.2.1.2.3	Ingangsetzungs- und Erweiterungsaufwendungen . . . . .	202

2.2.2.1.2.4	Aktivische latente Steuern . . . . .	203
2.2.2.1.2.5	Erweitertes Bereinigungsschema – individuelle Anpassungsmöglichkeiten . . . . .	203
2.2.2.2	Tendenzielle Abschätzung der Bildung und Auflösung stiller Reserven . . . . .	204
2.2.2.2.1	Bewertung der Vorräte zu Einzelkosten . . . . .	204
2.2.2.2.2	Überwiegende Anwendung degressiver Abschreibung . . . . .	205
2.2.2.2.3	Wahlrecht zur Passivierung von Rückstellungen sowie Rückstellungsbewertung . . . . .	205
2.2.2.2.4	Zinssatz für Pensionsrückstellungen . . . . .	206
2.2.2.2.5	Aktivische latente Steuern – ein Indikator für die Bildung stiller Reserven . . . . .	207
2.2.2.3	Weitere Instrumente zur betragsmäßigen Erfolgsanalyse . . . . .	207
2.2.2.3.1	Vergleich von Börsen- und Bilanzwert . . . . .	207
2.2.2.3.2	Cash-flow als Erfolgsindikator . . . . .	209
2.2.2.3.3	Geschätztes Steuerbilanzergebnis als Erfolgsindikator . . . . .	211
2.2.3	Beurteilung der Möglichkeiten zur betragsmäßigen Erfolgsanalyse . . . . .	214
2.3	Erfolgsspaltung als Erfolgsquellenrechnung. . . . .	215
2.3.1	Problemstellung . . . . .	215
2.3.2	Grundsätzliches zur Erfolgsspaltung . . . . .	215
2.3.2.1	Möglichkeiten der Erfolgsspaltung . . . . .	215
2.3.2.2	Ziele der Erfolgsspaltung . . . . .	217
2.3.2.3	Ausgangspunkt der Erfolgsspaltung . . . . .	219
2.3.3	Erfolgsspaltung im Rahmen des HGB . . . . .	220
2.3.3.1	Darstellung des Erfolgsspaltungsverfahrens. . . . .	220
2.3.3.2	Kritik an der Erfolgsspaltung nach HGB . . . . .	225
2.3.4	Betriebswirtschaftliches Erfolgsspaltungskonzept . . . . .	228
2.3.4.1	Darstellung des Konzepts . . . . .	228
2.3.4.2	Ermittlung des Betriebsergebnisses . . . . .	230
2.3.4.3	Ermittlung des Finanzergebnisses . . . . .	239
2.3.4.4	Ermittlung des außerordentlichen Ergebnisses. . . . .	241
2.3.5	Kritische Würdigung der betriebswirtschaftlichen Konzeption der bilanziellen Erfolgsspaltung . . . . .	243
2.3.6	✱ Erfolgsspaltung nach internationalen Bilanzierungs- und Berichtsgrundsätzen . . . . .	245
2.3.6.1	Erfolgsspaltung nach dem Gesichtspunkt der Regelmäßigkeit . . . . .	245
2.3.6.2	Segment-Berichterstattung . . . . .	249
2.3.6.3	Berichterstattung über Verbundbeziehungen . . . . .	252
2.4	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur . . . . .	252
2.4.1	Vorbemerkungen . . . . .	252
2.4.2	✱ Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Gesamtkostenverfahren . . . . .	253



2.4.3	Besonderheiten der Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Umsatzkostenverfahren . . . . .	260
2.4.4	Zusammenfassung der Ergebnisse . . . . .	263
2.5	Weitere ausgewählte Instrumente der Erfolgsanalyse. . . . .	265
2.5.1	<u>Ergebnis je Aktie nach DVFA/SG</u> . . . . .	265
2.5.1.1	Grundlagen . . . . .	265
2.5.1.2	Grundlagen der Ergebnisbereinigung nach DVFA/SG . . . . .	269
2.5.1.2.1	Konzernabschluß als Basis der Ergebnisermittlung . . . . .	269
2.5.1.2.2	Charakter der zu bereinigenden Sondereinflüsse . . . . .	269
2.5.1.2.2.1	Außerordentliche Aufwendungen und Erträge . . . . .	270
2.5.1.2.2.2	Ungewöhnliche Aufwendungen und Erträge . . . . .	270
2.5.1.2.2.3	Dispositionsbedingte Aufwendungen und Erträge. . . . .	271
2.5.1.2.3	Grundsatz der Wesentlichkeit . . . . .	271
2.5.1.2.4	✓ Berücksichtigung steuerlicher Auswirkungen . . . . .	272
2.5.1.3	Arbeitsschema nach DVFA/SG – Analyse ausgewählter Bereinigungsposten . . . . .	272
2.5.1.3.1	Überblick . . . . .	272
2.5.1.3.2	Ausgewählte Bereinigungsposten im Anlagevermögen . . . . .	273
2.5.1.3.2.1	Aufwendungen für die Inangasetzung und Erweiterung des Geschäftsbetriebs . . . . .	273
2.5.1.3.2.2	Geschäfts- oder Firmenwert. . . . .	273
2.5.1.3.2.3	Abschreibungen auf aufgedeckte stille Reserven . . . . .	274
2.5.1.3.2.4	Sachanlagevermögen . . . . .	274
2.5.1.3.2.4.1	Bewertung selbsterstellter Sachanlagen . . . . .	274
2.5.1.3.2.4.2	Abschreibungen auf Sachanlagen . . . . .	274
2.5.1.3.2.4.3	Gewinne und Verluste aus Sachanlageabgängen . . . . .	275
2.5.1.3.2.4.4	Investitionszulagen und -zuschüsse . . . . .	275
2.5.1.3.2.5	Finanzanlagevermögen . . . . .	275
2.5.1.3.3	Ausgewählte Bereinigungsposten im Umlaufvermögen . . . . .	276
2.5.1.3.3.1	Vorräte . . . . .	276
2.5.1.3.3.2	Forderungen im Umlaufvermögen und Disagio . . . . .	277
2.5.1.3.4	Sonderposten mit Rücklageanteil . . . . .	277
2.5.1.3.5	Rückstellungen . . . . .	278
2.5.1.3.5.1	Pensionsrückstellungen . . . . .	278
2.5.1.3.5.2	Sonstige Rückstellungen . . . . .	278
2.5.1.3.6	Fremdwährungseinflüsse . . . . .	279
2.5.1.3.6.1	Fremdwährungseinflüsse mit einzelgesellschaftlichem Charakter . . . . .	279
2.5.1.3.6.2	Fremdwährungseinflüsse auf Konzernebene . . . . .	280 ✓
2.5.1.3.6.2.1	Währungsumrechnungsmethoden . . . . .	280
2.5.1.3.6.2.2	Behandlung von Währungsumrechnungsdifferenzen . . . . .	281
2.5.1.4	Beurteilung . . . . .	282
2.5.1.5	Ergebnis je Aktie im internationalen Bereich . . . . .	283 ✗
2.5.2	Analyse der Rentabilität . . . . .	285

2.5.2.1	Einleitung . . . . .	285
2.5.2.2	Begriff der Rentabilität . . . . .	285
2.5.2.3	Gestaltungsmöglichkeiten der Rentabilitätsanalyse . . . . .	287
2.5.2.4	Grundsatzfragen der Rentabilitätsanalyse . . . . .	288
2.5.2.5	Ausgewählte Kennzahlen der Rentabilitätsanalyse . . . . .	290
2.5.2.5.1	Kapitalrentabilität . . . . .	290
2.5.2.5.1.1	Gesamtkapitalrentabilität . . . . .	290
2.5.2.5.1.2	Eigenkapitalrentabilität . . . . .	294
2.5.2.5.2	Umsatzrentabilität . . . . .	297
2.5.2.5.3	Betriebsrentabilität . . . . .	298
2.5.2.5.4	Gewinn je Aktie . . . . .	299
2.5.2.5.5	Price-Earnings-Ratio . . . . .	299
2.5.2.5.6	Dividendenrendite . . . . .	300
2.5.2.5.7	Aktienrendite . . . . .	300
2.5.2.5.8	Einbeziehung der Cash-flow-Größe . . . . .	301
2.5.3	Wertschöpfungsanalyse . . . . .	302
2.5.3.1	Vorbemerkungen . . . . .	302
2.5.3.2	Grundlagen der Wertschöpfungsrechnung . . . . .	303
2.5.3.3	Wertschöpfungsrechnungen als Instrument der erfolgswirtschaftlichen Bilanzanalyse . . . . .	304
2.5.3.3.1	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung . . . . .	306
2.5.3.3.1.1	Gesamtkostenverfahren . . . . .	306
2.5.3.3.1.1.1	Entstehungsrechnung . . . . .	306
2.5.3.3.1.1.2	Verteilungsrechnung . . . . .	314
2.5.3.3.1.2	Besonderheiten bei der Verwendung des Umsatzkostenverfahrens . . . . .	316
2.5.3.4	Anwendungsmöglichkeiten und Anwendungsprobleme . . . . .	318
2.5.4	Break-Even-Analyse . . . . .	321
2.5.4.1	Vorbemerkungen . . . . .	321
2.5.4.2	Break-Even-Analyse als Kosten- und Leistungsmodell . . . . .	321
2.5.4.2.1	Break-Even-Analyse im Einproduktunternehmen . . . . .	321
2.5.4.2.2	Break-Even-Analyse im Mehrproduktunternehmen . . . . .	324
2.5.4.3	Break-Even-Analyse als Aufwands- und Ertragsmodell . . . . .	329
2.5.4.3.1	Vorbemerkungen . . . . .	329
2.5.4.3.2	Varianten der Ermittlung des Break-Even-Punkts. . . . .	330
2.5.4.3.3	Grundsätzliche Überlegungen zur Lage der Break-Even-Punkte . . . . .	331
2.5.4.3.4	Zahlenbeispiel . . . . .	334
2.5.4.4	Schlußbemerkungen . . . . .	336
2.6	Beurteilung der Erfolgsanalyse. . . . .	337

<b>3. Abschnitt: Neuere Ansätze der Bilanzanalyse</b> . . . . .	<b>339</b>
1. Bilanzanalyse mit Hilfe der statistischen Verfahren der Diskriminanzanalyse . . . . .	341
1.1 Einführung . . . . .	341
1.2 Kritik an der klassischen Kennzahlenanalyse . . . . .	341
1.3 Kurzdarstellung der Ziele und Anwender . . . . .	342
1.4 Ansatz der Diskriminanzanalyse . . . . .	343
1.5 Univariate Diskriminanzanalyse . . . . .	344
1.6 Multivariate Diskriminanzanalyse . . . . .	348
1.6.1 Darstellung des statistischen Verfahrens . . . . .	348
1.6.2 Vorgehensweise empirischer Untersuchungen . . . . .	352
1.6.2.1 Ziel und Aufbau der Untersuchung . . . . .	352
1.6.2.2 Angewandte statistische Verfahren . . . . .	353
1.6.2.3 Ergebnisse der multivariaten Diskriminanzanalyse . . . . .	356
1.6.3 Verwendung der Diskriminanzanalyse zur Beurteilung von Unternehmen . . . . .	358
1.6.4 Kritik an der multivariaten Diskriminanzanalyse . . . . .	362
1.7 Schlußbemerkung . . . . .	364
2. Scoringverfahren . . . . .	365
2.1 RSW-Verfahren . . . . .	365
2.1.1 Grundlagen . . . . .	365
2.1.2 Darstellung des Verfahrens . . . . .	365
2.1.3 Definition der Kennzahlen . . . . .	369
2.1.4 Aktien-Rating auf der Grundlage des RSW-Verfahrens . . . . .	371
2.1.5 Wichtige Ergebnisse des RSW-Verfahrens sowie des Aktien-Rating . . . . .	372
2.1.6 Kritik . . . . .	373
2.2 Capitalyse-Verfahren . . . . .	374
2.2.1 Grundlagen . . . . .	374
2.2.2 Bildung und Auswahl der Kennziffern . . . . .	374
2.2.3 Vergleichbarkeit der internationalen Abschlüsse . . . . .	378
2.2.4 Kombination der Kennziffern . . . . .	379
2.2.5 Auswirkungen der Schwachstellen der Rechnungslegungsvorschriften . . . . .	380
2.2.6 Zusammenfassung der Kennzahlen zum Capitalyse-Endergebnis . . . . .	381
3. Qualitative Bilanzanalyse . . . . .	382
3.1 Kritik an der traditionellen Kennzahlenrechnung . . . . .	382
3.2 Bedeutung des Anhangs für die Bilanzanalyse . . . . .	385
3.2.1 Funktionen des Anhangs . . . . .	385

3.2.2	Aufwertung der Abschlusserläuterungen im neuen Bilanzrecht . . . . .	387
3.2.3	Konsequenzen für die Bilanzanalyse . . . . .	388
3.3	Teilgebiete der qualitativen Bilanzanalyse . . . . .	390
3.3.1	Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums . . . . .	390
3.3.1.1	Bilanzanalyse und Bilanzpolitik – ein natürliches Spannungsverhältnis . . . . .	391
3.3.1.2	Wesen, Instrumente und Einsatz der Bilanzpolitik . . . . .	392
3.3.1.2.1	Grundlagen . . . . .	392
3.3.1.2.2	Zusammenhang zwischen dem Einsatz bilanzpolitischer Instrumente und der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage eines Unternehmens . . . . .	398
3.3.1.3	Analysemethode . . . . .	401
3.3.2	Semiotische Bilanzanalyse . . . . .	406
3.3.2.1	Syntaktische Ebene . . . . .	406
3.3.2.2	Pragmatische Ebene . . . . .	409
3.3.2.3	Semantische Ebene . . . . .	410
3.4	Fazit . . . . .	413
4.	EDV-gestützte Bilanzanalyse (Entwicklungstendenzen) . . . . .	414
4.1	Bilanzanalyse mit Expertensystemen . . . . .	416
4.1.1	Problemstellung . . . . .	416
4.1.2	Bedeutung von Expertensystemen . . . . .	416
4.1.3	Definition von Expertensystemen und deren Anwendungsgebiete . . . . .	418
4.1.4	Aufbau und Charakteristika . . . . .	419
4.1.4.1	Grundlagen . . . . .	419
4.1.4.2	Wissensbasis . . . . .	419
4.1.4.2.1	Grundlagen . . . . .	419
4.1.4.2.2	Wissensrepräsentation mit Produktionsregeln . . . . .	420
4.1.4.3	Problemlösungskomponente . . . . .	420
4.1.4.4	Erklärungskomponente . . . . .	420
4.1.4.5	Wissenserwerbskomponente . . . . .	421
4.1.4.6	Interviewerkomponente . . . . .	423
4.1.4.7	Beteiligte Personen . . . . .	423
4.1.4.7.1	Experte . . . . .	423
4.1.4.7.2	Knowledge Engineer . . . . .	424
4.1.5	Arbeitsweise eines wissensbasierten Systems . . . . .	424
4.1.6	Verhältnis zur konventionellen EDV . . . . .	426
4.1.7	Einsatz von Expertensystemen bei der Bilanzanalyse . . . . .	429
4.1.8	Ausblick . . . . .	434
4.2	Bilanzanalyse auf der Grundlage von Datenbanken . . . . .	435
4.2.1	Grundlagen . . . . .	435
4.2.2	Datenbanken und ihre Nutzung . . . . .	436

4.2.2.1	Datenbanken – Grundlagen . . . . .	436
4.2.2.2	Datenbanknutzung in der Bundesrepublik Deutschland . . . . .	437
4.2.3	Angebot an Jahresabschlußdatenbanken in der Bundesrepublik Deutschland . . . . .	438
4.2.3.1	Überblick . . . . .	438
4.2.3.2	Vergleich des Angebots im Hinblick auf die Strukturierung der Jahresabschlußdaten . . . . .	442
4.2.3.3	Ausländische Jahresabschlußdatenbanken . . . . .	445
4.2.4	Vorteile der Datenbanknutzung für die Jahresabschlußanalyse . . . . .	446
4.2.5	Analysebeispiel: Der Konzernabschluß 1989 der Daimler-Benz AG in der Creditreform-Bilanzdatenbank . . . . .	447
4.2.5.1	Vorbemerkung . . . . .	447
4.2.5.2	Analyse des Eigenkapitals . . . . .	450
4.2.5.3	Analyse des Bewertungserfolgs. . . . .	451
4.2.6	Vorschlag einer strukturierten Erfassung von Jahresabschlußinformationen für Datenbanken . . . . .	453
4.2.6.1	Strukturierung der Bilanz . . . . .	453
4.2.6.2	Strukturierung der Gewinn- und Verlustrechnung. . . . .	458
4.2.7	Schlußbetrachtung . . . . .	461
<b>4.</b>	<b>Abschnitt: Besonderheiten der Konzernbilanzanalyse . . . . .</b>	<b>463</b>
1.	Grundlagen . . . . .	465
1.1	Zur Bedeutung der Konzernbilanzanalyse . . . . .	465
1.2	Zum Schwierigkeitsgrad der Konzernbilanzanalyse . . . . .	467
2.	Erstellung der Konzernstrukturbilanz . . . . .	470
2.1	Auswirkungen einzelner Konsolidierungsmaßnahmen . . . . .	470
2.1.1	Grundsatz des Bewertungsrahmens des Mutterunternehmens . . . . .	470
2.1.1.1	Grundlagen . . . . .	470
2.1.1.2	Konsequenzen für die Bilanzanalyse . . . . .	471
2.1.2	Kapitalkonsolidierung und kapitalkonsolidierungsähnliche Verfahren . . . . .	471
2.1.2.1	Grundlagen . . . . .	471
2.1.2.2	Einbeziehung von Konzernunternehmen . . . . .	473
2.1.2.2.1	Aktivischer Unterschiedsbetrag . . . . .	473
2.1.2.2.2	Passivischer Unterschiedsbetrag . . . . .	474
2.1.2.2.3	Anteile der anderen Gesellschafter . . . . .	475
2.1.2.3	Einbeziehung von Gemeinschaftsunternehmen . . . . .	475
2.1.2.4	Einbeziehung von assoziierten Unternehmen . . . . .	476
2.1.3	Zwischenergebniseliminierung . . . . .	478

2.1.3.1	Grundlagen . . . . .	478
2.1.3.2	Konsequenzen für die Bilanzanalyse . . . . .	479
2.1.4	Schuldenkonsolidierung . . . . .	480
2.1.5	Aufwands- und Ertragskonsolidierung . . . . .	481
2.1.6	Währungsumrechnung . . . . .	482
2.1.7	Latente Steuern . . . . .	482
2.1.7.1	Grundlagen . . . . .	482
2.1.7.2	Konsequenzen für die Bilanzanalyse . . . . .	483
2.1.8	Konzerngewinn/Konzernverlust . . . . .	484
2.1.8.1	Grundlagen . . . . .	484
2.1.8.2	Konsequenzen für die Bilanzanalyse . . . . .	485
2.2	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Konzernabschluß	485
 <b>Literaturverzeichnis</b> . . . . .		491
<b>Schlagwortverzeichnis</b> . . . . .		513

## Übersichtenverzeichnis

1: Auswertungsinstrumente der Bilanzanalyse . . . . .	4
2: Informationsbasis der externen Bilanzanalyse . . . . .	7
3: Adressaten der Bilanzanalyse . . . . .	11
4: Zur Einteilung von Kennzahlen . . . . .	24
5: Aufbau eines Rechensystems . . . . .	29
6: Aufbau eines sachlogisch strukturierten Kennzahlensystems . . . . .	30
7: Eine Variante des Du Pont-Kennzahlensystems . . . . .	33
8: ZVEI-Kennzahlensystem . . . . .	35
9: Rentabilitäts- und Liquiditäts-Kennzahlensystem (RL-System)	40 f.
10: Systematik betrieblicher Kennzahlenvergleiche . . . . .	47
11: Fristen des neuen Bilanzrechts . . . . .	48
12: Aufbereitungsmaßnahmen im Rahmen der Bilanzanalyse . . . . .	56
13: Formale Gestaltung der Aktivseite einer Strukturbilanz . . . . .	59
14: Strukturbilanz für den Einzelabschluß (Aktiva) . . . . .	73
15: Strukturbilanz für den Einzelabschluß (Passiva) . . . . .	74
16: Systematik verschiedener Liquiditätsbegriffe . . . . .	77
17: (Hilfs-)Methoden zur Liquiditätsanalyse . . . . .	83
18: Bestimmungsfaktoren des langfristigen Liquiditätssicherungsvermögens . . . . .	86
19: Berechnungsschema zur näherungsweisen Ermittlung der Restbuchwerte der Abgänge im Geschäftsjahr . . . . .	93
20: Ermittlungsmethoden des Cash-flow . . . . .	127
21: Vorschlag einer direkten Methode zur Ermittlung der Cash-flow-Kennzahl . . . . .	129
22: Vorschlag einer indirekten Methode zur Ermittlung der Cash-flow-Kennzahl . . . . .	130
23: Vereinfachte Berechnungsschemata des Cash-flow . . . . .	131
24: Grundstruktur der Finanzbewegungsrechnung . . . . .	133
25: Ermittlungsmethoden der Kapitalflußrechnung . . . . .	141
26: Aufstellungsformen von Kapitalflußrechnungen . . . . .	142
27: Vorgehensweise bei der derivativen Erstellung der Kapitalflußrechnung . . . . .	147
28: Beständedifferenzenbilanz – Aktiva . . . . .	160
29: Beständedifferenzenbilanz – Passiva . . . . .	161
30: Bewegungsbilanz ohne Erweiterungen . . . . .	162
31: Abgänge zum Restbuchwert . . . . .	163
32: Berechnung der Abgänge zu Restbuchwerten . . . . .	163

33: Brutto-Bewegungsbilanz . . . . .	164
34: Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Veränderungen des Eigenkapitals . . . . .	166
35: Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Gewinn- und Verlust- rechnung. . . . .	167 f.
36: Saldierung und Umgliederung der erweiterten Bewegungsbilanz	170 f.
37: Kapitalflußrechnung Thyssen-Welt . . . . .	172 f.
38: Ermittlung des konsolidierungstechnischen Verrechnungsbereichs	173
39: Ermittlung des Cash-flow nach der indirekten Methode . . . . .	174
40: Beispiel eines Statement of Cash-flows nach der indirekten Methode. . . . .	179
41: Beispiel eines Statement of Cash-flows nach der direkten Methode	180
42: Abstimmung des operativen Cash-flow mit dem Jahresergebnis	181
43: Analyse des Erfolgs . . . . .	183
44: Systematik stiller Reserven . . . . .	187
45: Zum Verhältnis von Bilanzpolitik und stillen Reserven . . . . .	189
46: Berechnung des bereinigten Jahresüberschusses . . . . .	200
47: Erweiterung des Bereinigungsschemas . . . . .	203
48: Erfolgsspaltungskonzept des HGB . . . . .	221
49: Erfolgsspaltung der Gewinn- und Verlustrechnung nach § 275 HGB . . . . .	222 f.
50: Betriebswirtschaftliches Erfolgsspaltungskonzept. . . . .	228
51: Ermittlung des Betriebsergebnisses . . . . .	231
52: Ermittlung des Finanzergebnisses. . . . .	239
53: Ermittlung des außerordentlichen Ergebnisses . . . . .	242
54: U.S.-Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	249
55: Muster einer U.S.-Segment-Berichterstattung nach Tätigkeitsbe- reichen . . . . .	251
56: Muster einer U.S.-Segment-Berichterstattung nach geographisch bestimmten Märkten . . . . .	251
57: Stellung der Aufwands- und Ertragsstrukturanalyse im Rahmen der Erfolgsanalyse . . . . .	253
58: Ausgewählte Kennzahlen der Aufwands- und Ertragsstrukturana- lyse . . . . .	264
59: Betriebsvergleich – Gewinn je Aktie. . . . .	266
60: Arbeitsschema zur Ermittlung des Ergebnisses nach DVFA/SG	273
61: Earnings per Share-Daten . . . . .	284
62: Iso-Rentabilitätskurven . . . . .	293
63: Kombination von Kapitalumschlag und Umsatzrendite bei einem Ziel-ROI (20 %) . . . . .	294
64: Leverage-Effekt . . . . .	297
65: Einzelwirtschaftliche Wertschöpfungsgröße. . . . .	304
66: Entstehungsrechnung. . . . .	308 f.
67: Verteilungsrechnung . . . . .	315



68: Varianten des Grundmodells der Break-Even-Analyse im Einproduktunternehmen . . . . .	322 f.
69: Varianten des Grundmodells der Break-Even-Analyse im Mehrproduktunternehmen . . . . .	326 f.
70: Beispiel eines Kontroll-Charts zur Break-Even-Punkt-Erreichung	328
71: Alternativ zugrunde gelegte Kostenstrukturen . . . . .	333
72: Break-Even-Analyse am Beispiel eines ausgewählten Einzelabchlusses . . . . .	335
73: Zweimalige univariate Trennung . . . . .	347
74: Bivariate Trennung: graphische Ermittlung der bivariaten Diskriminanzfunktion . . . . .	350
75: Charakteristische Kennzahlen der multivariaten Diskriminanzanalyse . . . . .	351
76: Klassifikationsergebnisse mit den Daten der Stichprobe . . . . .	357
77: Klassifikationsergebnisse mit den Daten der Grundgesamtheit	358
78: Graphische Darstellung des zeitlichen Verlaufs des Gesamtrisikoidexes . . . . .	359
78a: Graphische Darstellung des zeitlichen Verlaufs der sieben Bereichsrisikoidizes . . . . .	360
79: Aufbau des RSW-Verfahrens . . . . .	367
80: Berechnungsweise des RSW-Score . . . . .	368
81: Kennzahlen des RSW-Verfahrens für die Branchengruppe Industrie, Handel und Verkehr . . . . .	370 f.
82: Bilanz I . . . . .	383
83: Ausgewählte Kennzahlen auf der Grundlage der Bilanz I . . . . .	384
84: Bilanz II . . . . .	384
85: Ausgewählte Kennzahlen auf der Grundlage der Bilanz II. . . . .	385
86: Teilgebiete der qualitativen Bilanzanalyse . . . . .	389
87: Instrumente der Bilanzpolitik . . . . .	393
88: Ausgewählte Instrumente der formellen Bilanzpolitik . . . . .	395
89: Ausgewählte Ermessensspielräume . . . . .	396
90: Ausgewählte faktische Wahlrechte . . . . .	396
91: Wichtige Bilanzansatzwahlrechte . . . . .	397
92: Wichtige Bewertungswahlrechte . . . . .	398
93: Auswahl möglicher Varianten formeller Bilanzgestaltung, die das Ziel einer progressiven Bilanzpolitik unterstützen . . . . .	402
94: Checkliste zur Bilanzierungs- und Bewertungspolitik I – Analyse von Varianten der progressiven Bilanzpolitik . . . . .	403 f.
95: Checkliste zur Bilanzierungs- und Bewertungspolitik II – Analyse von Varianten der konservativen Bilanzpolitik . . . . .	405
96: Präzisionsgrad von Aussagen . . . . .	407
97: Klassifikationsschema von negativen und positiven Wertungen	412
98: Expertensysteme in den Wirtschaftszweigen . . . . .	417
99: Expertensysteme in den Funktionsbereichen der Industrie. . . . .	417

100: Aufbau eines Expertensystems . . . . .	419
101: Zusammenarbeit zwischen Experte und Knowledge Engineer . . . . .	422
102: Arbeitsweise eines Expertensystems . . . . .	424
103: Unterschiede zwischen Expertensystemen und konventionellen Systemen . . . . .	427
104: Aufbau der Gewinn- und Verlustanalyse . . . . .	430
105: Ablauf der Analyse von Lagerbeständen . . . . .	432
106: GuV-Analyse mit niedriger Signifikanzschwelle . . . . .	433
107: GuV-Analyse mit hoher Signifikanzschwelle . . . . .	434
108: Technische Voraussetzungen für die Datenbanknutzung . . . . .	437
109: Das Angebot von Jahresabschlußdatenbanken in der Bundesrepublik Deutschland . . . . .	440 f.
110: Konzernstrukturbilanz Daimler-Benz AG . . . . .	449
111: Strukturierte Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung der Daimler-Benz AG . . . . .	452
112: Vorschlag für eine Datenbank-Strukturbilanz . . . . .	455
113: Vorschlag für die Darstellung der Forderungen und Verbindlichkeiten und der Entwicklung des Anlagevermögens in der Datenbank . . . . .	456
114: Vorschlag für die strukturierte Erfassung der Informationen über die Ausübung von Bilanzierungs- und Bewertungswahlrechten . . . . .	457 f.
115: Vorschlag für eine strukturierte Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	459
116: Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	460
117: Strukturbilanz für den Konzernabschluß (Aktiva) . . . . .	486
118: Strukturbilanz für den Konzernabschluß (Passiva) . . . . .	487