

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht . . . . .	XI
Inhaltsverzeichnis . . . . .	XIII
Verzeichnis der Übersichten . . . . .	XXIII
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XXIX
Symbolverzeichnis . . . . .	XXXIII

## Kapitel I: Grundlagen der Bilanzanalyse

1 Begriff und Ziel der Bilanzanalyse . . . . .	1
2 Die Datenbasis der Bilanzanalyse . . . . .	4
21 Der Jahresabschluss und der Lagebericht nach HGB . . . . .	4
22 Der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht nach HGB . . . . .	8
23 Der Jahres- und Konzernabschluss nach IFRS . . . . .	11
3 Die Interessenten einer Bilanzanalyse . . . . .	14
31 Überblick . . . . .	14
32 Die externen Bilanzanalytiker . . . . .	16
33 Die internen Bilanzanalytiker . . . . .	19
4 Die Konzeption der Bilanzanalyse . . . . .	24
41 Überblick . . . . .	24
42 Festlegung des Analyseziels . . . . .	26
43 Sammlung von allgemeinen Daten über die wirtschaftlichen und rechtlichen Rahmenbedingungen . . . . .	29
44 Erfassung der Daten aus dem Geschäftsbericht . . . . .	31
45 Bildung kreativer Kennzahlen und je einer Hypothese für jede Kennzahl . . . . .	35
451. Überblick über Arten von Kennzahlen . . . . .	35
452. Neutralisierung bilanzpolitischer Maßnahmen . . . . .	37
453. Grundsätze der Bildung von Arbeitshypothesen . . . . .	41
46 Kennzahlenauswahl . . . . .	44
47 Kennzahleninterpretation . . . . .	46
48 Bildung eines Gesamturteils . . . . .	48
481. Grundlagen zur Bildung eines Gesamturteils . . . . .	48
482. Kennzahlensysteme zur Bildung eines Gesamturteils . . . . .	50
49 Zusammenfassung . . . . .	53

5	Grenzen der Bilanzanalyse .....	54
51	Überblick .....	54
52	Vergangenheitsbezogenheit und geringer Detaillierungsgrad des Jahresabschlusses .....	55
53	Verzerrung des Jahresabschlusses durch die gläubigerschützenden Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung .....	59
54	Verzerrung des Jahresabschlusses durch Bilanzpolitik .....	64
55	Verfälschung des Jahresabschlusses durch steuerbilanzpolitische Einflüsse ..	67
56	Verfälschung des Jahresabschlusses aufgrund der unvollständigen Datenbasis des Jahresabschlusses .....	69
57	Besondere Grenzen der Konzernbilanzanalyse .....	70
58	Zusammenfassendes Ergebnis .....	73

## Kapitel II:

### Erfassung der Daten aus dem Geschäftsbericht

1	Grundlagen der Datenerfassung .....	77
11	Zwecke und Grundsätze der Datenerfassung .....	77
12	Vorgehensweise bei der Datenerfassung .....	81
2	Die Erfassung der Posten der Bilanz .....	86
3	Die Erfassung der Posten der Gewinn- und Verlustrechnung .....	98
31	Der Aufbau des Erfassungsschemas für die Gewinn- und Verlustrechnung und die Erfassung der einzelnen Posten .....	98
32	Kriterien und Konzepte der Erfolgsspaltung .....	103
321.	Das handelsrechtliche Erfolgsspaltungskonzept .....	103
321.1	Die Kriterien der handelsrechtlichen Erfolgsspaltung .....	103
321.2	Die handelsrechtliche Erfolgsspaltung beim GKV und beim UKV .....	105
322.	Die Erfolgsspaltung nach den Kriterien der Nachhaltigkeit, Betriebszugehörigkeit und Periodenbezogenheit .....	108
323.	Das bilanzanalytische Erfolgsspaltungskonzept .....	111
33	Die Modifikation der handelsrechtlichen Gewinn- und Verlustrechnung ..	117
331.	Die bilanzanalytische Zuordnung einzelner Posten zu den Erfolgsquellen .....	117
332.	Der ordentliche Betriebserfolg .....	118
333.	Der Finanz- und Verbunderfolg .....	123
334.	Der außerordentliche Erfolg .....	123
335.	Der Bewertungserfolg .....	125
336.	Zusammenfassung .....	128
4	Die Berechnung des Cashflows .....	129
41	Begriff des Cashflows .....	129

42 Methoden zur Berechnung des Cashflows . . . . .	130
43 Die vereinfachte indirekte Berechnung des Cashflows . . . . .	133
5 Besonderheiten bei der Erfassung von IFRS-Abschlüssen . . . . .	139
51 Erfassung und Aufbereitung der Posten der Bilanz . . . . .	139
52 Erfassung und Aufbereitung der Posten einer IFRS-Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	144

### Kapitel III:

## Grundsätze der Kennzahlenbildung und der Kennzahleninterpretation

1 Überblick . . . . .	147
2 Grundlagen der Kennzahlenbildung . . . . .	147
21 Arten von Kennzahlen . . . . .	147
22 Grundvarianten und Konkretisierungen von Kennzahlen . . . . .	149
23 Das Äquivalenzprinzip . . . . .	151
3 Einflüsse von Bilanzpolitik auf Jahresabschluss und Kennzahlen . . . . .	153
31 Bilanzpolitische Maßnahmen des Unternehmens . . . . .	153
32 Formen der Berücksichtigung bilanzpolitischer Maßnahmen eines Unternehmens bei der Bilanzanalyse . . . . .	160
4 Kreative Kennzahlenbildung . . . . .	162
41 Grundsätze der kreativen Kennzahlenbildung . . . . .	162
42 Kreative Kennzahlenbildung am Beispiel der Kennzahl „Eigenkapitalquote“ . . . . .	164
421. Mögliche Konkretisierungen des Kennzahlenbestandteils „Eigenkapital“ . . . . .	164
421.1 Konkretisierungen zur Neutralisierung von Bilanzpolitik . . . . .	164
421.2 Konkretisierungen aufgrund des wirtschaftlichen Charakters bestimmter Bilanzposten . . . . .	165
422. Mögliche Konkretisierungen des Kennzahlenbestandteils „Gesamtkapital“ . . . . .	167
423. Mögliche Konkretisierungen der Eigenkapitalquote . . . . .	168
43 Kreative Kennzahlenbildung am Beispiel der Kennzahl „Eigenkapitalrentabilität“ . . . . .	169
5 Interpretation von Kennzahlen . . . . .	172
51 Überblick . . . . .	172
52 Der Zeitvergleich . . . . .	172
53 Der Betriebsvergleich . . . . .	173
54 Der Soll-Ist-Vergleich . . . . .	176
6 Kennzahlenbildung und Kennzahleninterpretation bei IFRS-Abschlüssen . . . . .	178

## **Kapitel IV:**

### **Die Analyse der Vermögenslage**

1	Untersuchungsgegenstand und Zweck der Vermögensstrukturanalyse . . . . .	191
2	Die Struktur des bilanziellen Vermögens . . . . .	193
3	Verhältnis von Anlagevermögen und Umlaufvermögen zum Gesamtvermögen .	194
4	Die Analyse des Anlagevermögens . . . . .	199
41	Die Analyse des immateriellen Vermögens . . . . .	199
42	Die Analyse des Sachanlagevermögens . . . . .	207
5	Die Analyse des Umlaufvermögens . . . . .	214
51	Die Analyse der Vorräte . . . . .	214
52	Die Analyse der Forderungen . . . . .	218
53	Die Analyse der liquiden Mittel . . . . .	221
6	Teilurteil zur Vermögenslage des Philipp Holzmann Konzerns . . . . .	222

## **Kapitel V:**

### **Die Analyse der Finanzlage**

1	Die Teilbereiche der Analyse der Finanzlage . . . . .	225
2	Die Analyse der Kapitalstruktur . . . . .	228
21	Untersuchungsgegenstand und Zweck der Kapitalstrukturanalyse . . . . .	228
22	Die Analyse des Verhältnisses von Eigenkapital und Fremdkapital zum Gesamtkapital . . . . .	228
23	Die Analyse der Eigenkapitalstruktur . . . . .	236
231.	Die Bestandteile des Eigenkapitals . . . . .	236
232.	Kennzahlen zur Beurteilung der Eigenkapitalstruktur . . . . .	237
232.1	Der Selbstfinanzierungsgrad . . . . .	237
232.2	Die Rücklagenquote . . . . .	239
24	Die Analyse der Fremdkapitalstruktur . . . . .	240
241.	Die Analyse der Verbindlichkeiten . . . . .	240
241.1	Die Analyse der Fristigkeit der Verbindlichkeiten . . . . .	240
241.2	Die Analyse der Besicherung von Verbindlichkeiten . . . . .	243
241.3	Die Analyse einzelner Bestandteile der Verbindlichkeiten . . . . .	244
242.	Die Analyse der Rückstellungen . . . . .	249
3	Die Analyse der horizontalen Bilanzstruktur . . . . .	254
31	Untersuchungsgegenstand und Zweck der horizontalen Bilanzstrukturanalyse . . . . .	254
32	Die Analyse des Grundsatzes der Fristenkongruenz mit Finanzierungsregeln und Bilanzregeln . . . . .	256

33 Die Analyse der künftigen Zahlungsfähigkeit mit Liquiditätsregeln . . . . .	262
4 Zahlungsstromorientierte Analyse der Finanzlage . . . . .	271
41 Untersuchungsgegenstand und Zweck der Zahlungsstromorientierten Bilanzanalyse . . . . .	271
42 Cashflow-orientierte Analyse . . . . .	272
421. Der Cashflow als Indikator der Finanzkraft . . . . .	272
422. Der dynamische Verschuldungsgrad . . . . .	275
43 Analyse der Kapitalflussrechnung . . . . .	278
431. Überblick . . . . .	278
432. Die Arten und Erstellungsmethoden von Kapitalflussrechnungen . . . . .	280
433. Die Kapitalflussrechnung gemäß DRS 2 . . . . .	281
434. Analysemöglichkeiten der Kapitalflussrechnung . . . . .	287
435. Die derivative Erstellung von Kapitalflussrechnungen . . . . .	295
435.1 Überblick . . . . .	295
435.2 Die auf den Bilanzvergleich beschränkte Erfassung des Mittelflusses . . . . .	300
435.21 Die Beständedifferenzenbilanz . . . . .	300
435.22 Die Veränderungsbilanz . . . . .	302
435.23 Die Bewegungsbilanz . . . . .	303
435.3 Erweiterungen der Bewegungsbilanz zur Kapitalflussrechnung . . . . .	306
435.31 Erste Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Kontenumsätze der Bilanz . . . . .	306
435.32 Zweite Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Aufwendungen und Erträge der Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	310
435.33 Saldierung und Umgliederung der erweiterten Bewegungsbilanz zur Kapitalflussrechnung . . . . .	317
435.34 Besonderheiten der externen Erstellung einer Konzernkapitalflussrechnung . . . . .	329
435.35 Die Interpretation der Konzernkapitalflussrechnung im Beispielfall . . . . .	331
5 Teilurteil zur Finanzlage des Philipp Holzmann Konzerns . . . . .	333

**Kapitel VI:  
Die Analyse der Erfolgslage**

1 Die Teilbereiche der Analyse der Erfolgslage . . . . .	335
2 Die Erfolgsquellenanalyse . . . . .	336
21 Untersuchungsgegenstand und Zweck der Erfolgsquellenanalyse . . . . .	336
22 Die Interpretation der Erfolgsquellenanalyse . . . . .	337
23 Die Behandlung der Ertragsteuern . . . . .	341
24 Grenzen der Erfolgsquellenanalyse . . . . .	342

25	Der Cashflow als Erfolgsindikator	344
3	Die Rentabilitätsanalyse	347
31	Untersuchungsgegenstand und Zweck der Rentabilitätsanalyse	347
32	Die Bestandteile von Rentabilitätskennzahlen	349
33	Arten von Rentabilitätskennzahlen	352
331.	Überblick	352
332.	Die Umsatzrentabilität	353
333.	Die Eigenkapitalrentabilität	356
333.1	Aussage und Varianten der Eigenkapitalrentabilität	356
333.2	Die Partialanalyse der Eigenkapitalrentabilität durch den Leverage-Effekt	359
333.3	Exkurs: Eigenkapitalrentabilität und Leverage-Effekt bei ganzheitlicher Analyse	362
334.	Die Gesamtkapitalrentabilität	369
335.	Der Return on Investment (ROI)	372
336.	Die Betriebsrentabilität	373
337.	Cashflow-Rentabilitäten	376
34	Zusammenfassung	381
4	Analyse der Ertrags- und Aufwandsstruktur sowie der Ergebnisverwendung	381
41	Die Analyse der Ertrags- und Aufwandsstruktur	381
411.	Untersuchungsgegenstand und Zweck der Ertrags- und Aufwandsstrukturanalyse	381
412.	Absolute Kennzahlen zur Ertrags- und Aufwandsstrukturanalyse	382
412.1	Umsatzerlöse	382
412.2	Sonstige betriebliche Erträge und sonstige betriebliche Aufwendungen	383
412.3	Komponenten des Finanz- und Verbunderfolges	386
413.	Die Bestandteile von Ertrags- und Aufwandsstrukturkennzahlen	391
414.	Kennzahlen zur Analyse der Ertragsstruktur	394
415.	Kennzahlen zur Analyse der Aufwandsstruktur	396
415.1	Analyse des Personalaufwandes	396
415.2	Analyse des Materialaufwandes	401
415.3	Analyse des Abschreibungsaufwandes	405
415.4	Analyse der Herstellungskosten	410
415.5	Analyse des Vertriebsaufwandes	412
415.6	Analyse des Verwaltungsaufwandes	413
415.7	Analyse des Forschungs- und Entwicklungsaufwandes	415
415.8	Analyse des Steueraufwandes	416
416.	Grenzen der Ertrags- und Aufwandsstrukturanalyse	424
42	Die Analyse der Ergebnisverwendungspolitik	425
421.	Untersuchungsgegenstand und Zweck der Analyse der Ergebnisverwendungspolitik	425

422.	Gesetzliche Ausschüttungsregelungen und Ergebnisverwendungsrechnung . . . . .	426
423.	Die Bedeutung der Ausschüttungsquote für die Analyse der Ergebnisverwendungspolitik . . . . .	428
5	Segmentorientierte Analyse . . . . .	430
51	Bedeutung der Segmentberichterstattung für die Bilanzanalyse . . . . .	430
52	Konkrete Regelungen zur Segmentberichterstattung . . . . .	432
521.	Rechtsgrundlagen . . . . .	432
522.	Segmentabgrenzung sowie Segmentbilanzierungs- und Segmentbewertungsmethoden . . . . .	433
523.	Segmentangaben . . . . .	435
53	Bilanzanalytische Auswertung der Segmentangaben . . . . .	438
531.	Analyse der Segmenterfolgslage und wertorientierte Rentabilitätsanalyse . . . . .	438
532.	Einsatz von Portfoliomodellen zur Analyse der Segmente . . . . .	447
6	Kapitalmarktorientierte Erfolgsanalyse . . . . .	453
61	Das Ergebnis je Aktie (Earnings per Share) . . . . .	453
62	Die Dividendenrentabilität . . . . .	458
63	Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (Price-Earnings-Ratio) . . . . .	458
7	Der Economic Value Added (EVA) als Erfolgsindikator . . . . .	461
71	Vorbemerkung . . . . .	461
72	Die Konzeption des EVA . . . . .	461
73	Der Begriff des EVA . . . . .	463
74	Die ökonomische Aufbereitung des zugrunde liegenden Datenmaterials . . . . .	465
75	Die Berechnung der Basisgrößen . . . . .	470
751.	Die Berechnung des NOPAT . . . . .	470
752.	Die Berechnung des Capital . . . . .	471
753.	Die Berechnung des Kapitalkostensatzes $c^*$ . . . . .	472
76	Kritische Würdigung des EVA-Konzeptes . . . . .	474
8	Die Wertschöpfungsanalyse . . . . .	475
81	Untersuchungsgegenstand und Zweck der Wertschöpfungsanalyse . . . . .	475
82	Die externe Ermittlung der Wertschöpfung in der Entstehungsrechnung . . . . .	478
821.	Die externe Ermittlung der Wertschöpfung in der Entstehungsrechnung auf der Basis einer Gewinn- und Verlustrechnung nach dem Gesamtkostenverfahren . . . . .	478
822.	Die externe Ermittlung der Wertschöpfung in der Entstehungsrechnung auf der Basis einer Gewinn- und Verlustrechnung nach dem Umsatzkostenverfahren . . . . .	483

83	Die externe Ermittlung der Wertschöpfung in der Verteilungsrechnung ...	485
831.	Die Ermittlung der Wertschöpfung in der Verteilungsrechnung auf der Basis der Gewinn- und Verlustrechnung nach dem Gesamtkostenverfahren .....	485
832.	Die Ermittlung der Wertschöpfung in der Verteilungsrechnung auf der Basis der Gewinn- und Verlustrechnung nach dem Umsatzkostenverfahren .....	487
84	Die Analyse eines Unternehmens anhand von Wertschöpfungskennzahlen .	488
9	Teilurteil zur Erfolgslage des Philipp Holzmann Konzerns .....	493

## Kapitel VII:

### Die Bildung eines Gesamturteils

1	Probleme der Bildung eines Gesamturteils .....	495
2	Subjektive Gesamturteilsbildung mit traditionellen Kennzahlensystemen .....	500
21	Überblick über traditionelle Kennzahlensysteme .....	500
22	Das ROI-Kennzahlensystem .....	503
221.	Die Komponenten des ROI-Kennzahlensystems .....	503
222.	Beispiel zur Interpretation des ROI-Schemas .....	511
23	Das RL-Kennzahlensystem .....	517
24	Ein Kennzahlensystem auf der Basis empirisch-statistischer Bilanzforschung .....	519
25	Würdigung der traditionellen Kennzahlensysteme .....	521
26	Zusammenfassendes Gesamturteil über die wirtschaftliche Lage des Philipp Holzmann Konzerns .....	523
3	Quasi-objektive Gesamturteilsbildung mit Scoring-Modellen .....	524
31	Die Konzeption quasi-objektiver Verfahren .....	524
32	Das Saarbrücker Modell .....	528
321.	Überblick .....	528
322.	Quantitative Bilanzanalyse des Saarbrücker Modells .....	529
323.	Qualitative Bilanzanalyse des Saarbrücker Modells .....	532
324.	Würdigung des Saarbrücker Modelles .....	534
4	Objektive Gesamturteilsbildung mit modernen Verfahren der Bilanzanalyse ...	535
41	Multivariate Diskriminanzanalyse .....	535
42	Logistische Regressionsanalyse .....	548
43	Künstliche Neuronale Netzanalyse .....	552
431.	Grundlagen der Künstlichen Neuronalen Netzanalyse .....	552
432.	Anwendungsbeispiele .....	558
432.1	Das BP-14 als Beispiel für ein Verfahren der Künstlichen Neuronalen Netzanalyse .....	558
432.2	Weitere Anwendungsbeispiele .....	580



433. Erweiterung der Künstlichen Neuronalen Netzanalyse um Fuzzy-Regelsysteme . . . . .	583
44 Würdigung der modernen Verfahren der Bilanzanalyse . . . . .	585
5 Zusammenfassung und Ausblick. . . . .	586
 Anhang . . . . .	 591
Anhang 1: Das Erfassungsschema für die Bilanz und die Gewinn- und Verlustrechnung sowie das Anlagengitter, die Haftungs- verhältnisse und die Zusatzinformationen . . . . .	593
Anhang 2: Vorstellung und Erfassung der Daten des Philipp Holzmann Konzerns . . . . .	605
Anhang 3: Allgemeiner Kennzahlenkatalog . . . . .	641
Anhang 4: Kennzahlen für den Philipp Holzmann Konzern . . . . .	663
Anhang 5: Vorschriften des IASB . . . . .	679
 Quellenverzeichnis . . . . .	 685
Verzeichnis der Kommentare und Handbücher zur Bilanzierung . . . . .	685
Verzeichnis der Aufsätze und Monographien . . . . .	686
Verzeichnis der Geschäftsberichte. . . . .	720
Verzeichnis der Rechtsquellen der EG/EU . . . . .	722
Gesetzesverzeichnis . . . . .	722
Verzeichnis der Verwaltungsanweisungen. . . . .	724
Verzeichnis der Gesetzesmaterialien . . . . .	724
 Stichwortverzeichnis . . . . .	 725