

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Abbildungsverzeichnis	11
Abkürzungsverzeichnis	14
Einführung	15
Teil 1: Pro forma-Kennzahlen	17
1 Einleitung	19
1.1 Relevanz von Pro forma-Kennzahlen	19
1.2 Ziele dieses Teils der Handlungshilfe	20
2 Hintergrund	21
2.1 Rechtsgrundlagen	21
2.1.1 Deutschland	21
2.1.1.1 Pro forma-Kennzahlen als weitgehend rechtsfreier Raum	21
2.1.1.2 Regelmäßige Berichterstattung: DRS 15 (Lageberichterstattung)	21
2.1.1.3 Ereignisbezogene Berichterstattung: § 15 WpHG	22
2.1.2 EU	22
2.1.2.1 Darstellung des Abschlusses nach IFRS	23
2.1.2.2 CESR-Empfehlungen für die Verwendung alternativer Leistungsindikatoren	23
2.1.3 USA	24
2.2 Systematisierung von Pro forma-Kennzahlen	25
2.2.1 Pro forma-Kennzahlen im weiteren Sinne: jahresabschlussbasierte „Earnings before“-Größen	25
2.2.2 Pro forma-Kennzahlen im engeren Sinne: bereinigte „Als ob“-Größen	26
2.3 Gründe für die Offenlegung von Pro forma-Kennzahlen: Information oder Manipulation?	31
2.3.1 Informationszweck	31
2.3.2 Manipulationszweck	32
3 Pro forma-Kennzahlen aus wissenschaftlicher Sicht	33
3.1 Überblick	33
3.2 Kapitalmarktbasierende Studien	34

3.2.1	Verwendung und Darstellung von Pro forma-Ergebnissen	34
3.2.1.1	Verwendung von Pro forma-Kennzahlen am deutschen Markt	34
3.2.1.2	Studien für den U.S.-amerikanischen und britischen Markt	36
3.2.2	Der Effekt von Regulierung	37
3.3	Experimentelle Studien zur Verhaltensbeeinflussung von Investoren	38
3.4	Zwischenergebnis	40
4	Umgang mit Pro forma-Kennzahlen – Handlungsempfehlungen für Bilanzanalytiker	41
4.1	Interpretation jahresabschlussbasierter „Earnings before“-Größen	41
4.1.1	EBIT	41
4.1.2	EBITDA	41
4.1.3	Handlungsempfehlungen	44
4.2	Vergleichbarkeit von Pro forma-Kennzahlen	44
4.2.1	Vergleichbarkeit jahresabschlussbasierter „Earnings before“-Größen	45
4.2.1.1	Unterschiedliche Bezeichnungen	45
4.2.1.2	Unterschiedliche Berechnungsmethoden	46
4.2.1.3	Ermessensspielräume bei ausgewählten Positionen des Jahresabschlusses	47
4.2.2	Vergleichbarkeit bereinigter „Als ob“-Größen	54
4.2.3	Handlungsempfehlungen	56
4.3	Pro forma-Kennzahlen in der Unternehmensbewertung	59
4.4	Verwendung von Pro forma-Kennzahlen in Verträgen und in der internen Steuerung	60
5	Fazit	65
6	Anhang (Pro forma-Kennzahlen): Ausschnitte aus Geschäftsberichten und Rechenbeispiele	69
6.1	Küting und Heiden, 2003: Systematisierung von Pro forma-Kennzahlen	69
6.2	Unterschiedliche Terminologien	70
6.3	Operating Leasing	72
6.4	Aktivierung von Entwicklungskosten	73
6.5	Ausweis von Joint Ventures	76
6.6	Eigene Berechnung von EBIT und EBITDA	79

7	Verzeichnis verwendeter Rechtsquellen	81
8	Literaturverzeichnis	82
	Teil 2: Finanzgrafiken	87
1	Einleitung	89
1.1	Relevanz von Finanzgrafiken	89
1.2	Aufbau dieser Handlungshilfe	90
2	Finanzgrafiken – Typen, Konstruktionselemente und Manipulationsmöglichkeiten	91
2.1	Grafiktypen	91
2.1.1	Säulendiagramm	91
2.1.2	Balkendiagramm	93
2.1.3	Kurvendiagramm	95
2.1.4	Kreisdiagramm	96
2.2	Konstruktionselemente	98
2.2.1	Hintergrund	98
2.2.2	Achsen und Skalen	99
2.2.3	Grafisches Element	99
2.2.4	Beschriftung	99
2.3	Manipulationsmöglichkeiten	100
2.3.1	Selektivität	100
2.3.2	Verzerrung der Bemessung	101
2.3.3	Erweiterung der Präsentation	105
3	Finanzgrafiken aus Sicht der Wissenschaft	108
3.1	Empirische Studien zu Verwendung und Manipulation von Finanzgrafiken	108
3.1.1	Verwendung von Finanzgrafiken	108
3.1.2	Manipulation von Finanzgrafiken	109
3.2	Experimentelle Studien zur Verhaltensbeeinflussung von Investoren	110
4	Die Verwendung von Finanzgrafiken in der Berichterstattung deutscher Unternehmen	113
5	Umgang mit Finanzgrafiken – Handlungsempfehlungen für Bilanzanalytiker	119

6	Fazit	121
7	Anhang (Finanzgrafiken): Beispiele für manipulierte bzw. mangelhaft konstruierte Finanzgrafiken aus Geschäftsberichten von DAX 30-, MDAX- und SDAX-Unternehmen	123
8	Literaturverzeichnis	129
	Fazit	131
	Über die Hans-Böckler-Stiftung	137