

Inhaltsverzeichnis

	<u>Seite</u>
Vorwort	V
Übersichtenverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis	XVII
A. Problemstellung und Gang der Untersuchung	1
I. Problemstellung	1
II. Gang der Untersuchung	3
B. Einführung in die Kennzahl 'Gewinn je Aktie'	7
I. Begriff der Kennzahl Gewinn je Aktie	7
II. Anwendungsbereiche der Kennzahl Gewinn je Aktie.....	9
III. Die Kennzahl Gewinn je Aktie in der externen Berichterstattung der Unternehmen	13
C. Einführung in die Aktienanalyse als zentraler Anwendungsbereich der Kennzahl Gewinn je Aktie	17
I. Vorbemerkungen	17
II. Begriff und Aufgaben der Aktienanalyse	18
III. Überblick über die verschiedenen Ansätze der Aktienanalyse.....	21
IV. Ausgewählte Ansätze der fundamentalen Aktien- analyse	23
1. Barwerttheoretische Ansätze	23
2. Price-Earnings Ratio	29
3. Vergleichende Beurteilung	34
D. Anforderungen an eine aktienanalytisch aussagefähige Erfolgsgröße als Grundlage der Kennzahl Gewinn je Aktie	39
I. Vorbemerkungen	39
II. Allgemeine Anforderungen	39
III. Zusätzliche Anforderungen an eine Erfolgsgröße extern orientierter Gewinn je Aktie-Kennzahlen.....	42

E.	Das Ergebnis nach DVFA/SG: Ein Ansatz zur Realisierung einer aktienanalytisch aussagefähigen Erfolgsgröße	49
I.	Vorbemerkungen	49
II.	Das Konzept der handelsrechtlichen Erfolgsermittlung aus Sicht der Aktienanalyse	50
1.	Grundlagen der handelsrechtlichen Rechnungslegung.....	50
2.	Zwecke des Einzel- und Konzernabschlusses.....	52
2.1.	Zwecke des Einzelabschlusses	52
2.2.	Zwecke des Konzernabschlusses.....	56
3.	Wesentliche, die handelsrechtliche Erfolgsermittlung beeinflussende Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung	58
3.1.	Realisationsprinzip.....	59
3.1.1.	Anschaffungswertprinzip.....	60
3.1.2.	Periodisierungsprinzip	61
3.2.	Imparitätsprinzip	63
3.3.	Grundsatz vorsichtiger Bewertung	64
4.	Beurteilung der handelsrechtlichen Erfolgsermittlungskonzeption.....	66
4.1.	Realisationsprinzip.....	66
4.1.1.	Anschaffungswertprinzip.....	66
4.1.2.	Periodisierungsprinzip	72
4.1.2.1.	Zeitpunkt der Ertragsrealisation	72
4.1.2.2.	Umsatzorientierte Ausgabenverrechnung	77
4.2.	Imparitätsprinzip	81
4.3.	Grundsatz vorsichtiger Bewertung	86
4.4.	Fazit	89
III.	Historische Entwicklung bis zur gemeinsamen Empfehlung Ergebnis nach DVFA/SG	91
IV.	Grundlagen und Rahmenbedingungen der gemeinsamen Empfehlung Ergebnis nach DVFA/SG	97
1.	Zielsetzungen und Notwendigkeit der Ergebnisbereinigung nach DVFA/SG	97
1.1.	Vorbemerkungen	97
1.2.	Zielsetzungen der Ergebnisbereinigung	98
1.3.	Anforderungen an die Bereinigungskonzeption.....	105
1.4.	Notwendigkeit einer Bereinigung des handelsrechtlichen Jahreserfolges.....	107

1.4.1.	Erfolgsbeeinflussung durch bilanzpolitische Gestaltungsmöglichkeiten.....	108
1.4.1.1.	Begriff, Ziele und Instrumente der Bilanzpolitik	108
1.4.1.2.	Problematik bilanzpolitischer Erfolgsbeeinflussung aus aktienanalytischer Sicht	111
1.4.2.	Erfolgsbeeinflussung durch wechselseitige Bindung von Handels- und Steuerbilanz.....	113
1.4.3.	Vermischung regelmäßiger und unregelmäßiger Erfolgsbestandteile.....	115
2.	Konzernabschluß als Grundlage der Ergebnisbereinigung	116
2.1.	Vorbemerkungen	116
2.2.	Grundsätzliche Anmerkungen zum (veränderten) Stellenwert des Konzernabschlusses aus bilanz- sowie aktienanalytischer Sicht	117
2.3.	Regelungen in der gemeinsamen Empfehlung von DVFA/SG.....	120
2.4.	Ausgangspunkt der Ergebnisbereinigung in bestimmten Ausnahmefällen.....	124
3.	Ergebnis (je Aktie) nach DVFA/SG als Erfolgsgröße nach Steuern.....	127
3.1.	Zweckmäßigkeit der Verwendung einer Erfolgsgröße nach ertragsabhängigen Steuern	127
3.2.	Berücksichtigung steuerlicher Auswirkungen.....	132
4.	Kategorien bereinigungswürdiger Sondereinflüsse	141
4.1.	Vorbemerkungen	141
4.2.	Außerordentliche sowie ungewöhnliche Aufwendungen und Erträge nach der Fassung des Ergebnisses nach DVFA/SG aus dem Jahr 1990	145
4.2.1.	Außerordentliche Aufwendungen und Erträge gemäß § 277 Abs. 4 Satz 1 HGB	145
4.2.1.1.	Charakterisierung der außerordentlichen Aufwendungen und Erträge im geltenden Bilanzrecht	145
4.2.1.2.	Behandlung der außerordentlichen Aufwendungen und Erträge.....	150
4.2.2.	Ungewöhnliche Aufwendungen und Erträge.....	153
4.2.2.1.	Charakterisierung der ungewöhnlichen Aufwendungen und Erträge.....	153
4.2.2.2.	Möglichkeiten und Grenzen einer inhaltlichen Konkretisierung	154

4.2.3.	Aperiodische Aufwendungen und Erträge als eigenständige Bereinigungskategorie?.....	159
4.3.	Ungewöhnliche Aufwendungen und Erträge nach der überarbeiteten Fassung des Ergebnisses nach DVFA/SG.....	163
4.4.	Dispositionsbedingte Aufwendungen und Erträge.....	170
4.4.1.	Vorbemerkungen	170
4.4.2.	Bereinigungsumfang bilanzpolitischer Gestaltungsmaßnahmen	171
4.4.3.	Bereinigungsweise bilanzpolitischer Gestaltungsmaßnahmen	175
5.	Grundsatz der Wesentlichkeit in der Ergebnisbereinigung	180
5.1.	Vorbemerkungen	180
5.2.	Notwendigkeit von Materiality-Kriterien in der Ergebnisbereinigung	181
5.3.	Materiality-Kriterien in den Ergebnis je Aktie-Empfehlungen von DVFA und SG	183
6.	Informationsbedarf und Informationsangebot zur Ermittlung des Ergebnisses nach DVFA/SG.....	187
V.	Das Bereinigungsverfahren nach DVFA/SG: Darstellung und kritische Würdigung ausgewählter Bereinigungsmaßnahmen - unter Berücksichtigung ihrer Entstehungsgeschichte	191
1.	Vorbemerkungen	191
2.	Ingangsetzungs- und Erweiterungsaufwendungen	193
2.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	193
2.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	195
2.2.1.	Darstellung	195
2.2.2.	Beurteilung	197
3.	Geschäfts- oder Firmenwert	199
3.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	199
3.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	204
3.2.1.	Darstellung	204
3.2.2.	Beurteilung	206
4.	Sachanlage- sowie Finanzanlagevermögen.....	212
4.1.	Planmäßige Abschreibungen	213
4.1.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	213
4.1.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	214
4.1.2.1.	Darstellung	214
4.1.2.2.	Beurteilung	215

4.2.	Außerplanmäßige Abschreibungen.....	220
4.2.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	220
4.2.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	221
4.2.2.1.	Darstellung	221
4.2.2.2.	Beurteilung	221
4.3.	Steuerrechtliche Abschreibungen nach § 254 HGB	224
4.3.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	224
4.3.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	225
4.3.2.1.	Darstellung	225
4.3.2.2.	Beurteilung	226
4.4.	Zuschreibungen	229
4.4.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	229
4.4.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	230
4.4.2.1.	Darstellung	230
4.4.2.2.	Beurteilung	230
4.5.	Gewinne und Verluste aus Anlagenabgängen	233
4.5.1.	Darstellung der von DVFA und SG unterbreiteten Bereinigungsvorschläge	233
4.5.2.	Beurteilung	233
4.6.	Investitionszulagen und -zuschüsse	235
4.6.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	235
4.6.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	238
4.6.2.1.	Darstellung	238
4.6.2.2.	Beurteilung	239
4.7.	Spezifische Bereinigungsmaßnahmen betreffend das Finanzanlagevermögen.....	244
4.7.1.	Darstellung der von DVFA und SG unterbreiteten Bereinigungsvorschläge	244
4.7.2.	Beurteilung	244
5.	Vorräte und noch nicht abgerechnete Leistungen.....	250
5.1.	Bewertung selbsterstellter Vermögensgegenstände gemäß § 255 Abs. 2 und 3 HGB	250
5.1.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	250
5.1.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	253
5.1.2.1.	Darstellung	253
5.1.2.2.	Beurteilung	254
5.2.	Abschreibungen und Zuschreibungen auf das Vorratsvermögen	257
5.2.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	257
5.2.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	258
5.2.2.1.	Darstellung	258

5.2.2.2.	Beurteilung	260
5.3.	Verbrauchsfolgeverfahren	264
5.3.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	264
5.3.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	267
5.3.2.1.	Darstellung	267
5.3.2.2.	Beurteilung	267
5.4.	Langfristfertigung	269
5.4.1.	Darstellung der von DVFA und SG unterbreiteten Bereinigungsvorschläge	269
5.4.2.	Beurteilung	270
6.	Forderungen im Umlaufvermögen	273
6.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	273
6.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	276
6.2.1.	Darstellung	276
6.2.2.	Beurteilung	278
7.	Disagio.....	282
7.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	282
7.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	284
7.2.1.	Darstellung	284
7.2.2.	Beurteilung	284
8.	Sonderposten mit Rücklageanteil.....	286
8.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	286
8.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	287
8.2.1.	Darstellung	287
8.2.2.	Beurteilung	287
9.	Rückstellungen	289
9.1.	Pensionsrückstellungen.....	289
9.1.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	289
9.1.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	294
9.1.2.1.	Darstellung	294
9.1.2.2.	Beurteilung	296
9.2.	Aufwandsrückstellungen gemäß § 249 Abs. 1 Satz 3 und Abs. 2 HGB	306
9.2.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	306
9.2.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	310
9.2.2.1.	Darstellung	310
9.2.2.2.	Beurteilung	311
9.3.	Sonstige Rückstellungen	314
9.3.1.	Darstellung der von DVFA und SG unterbreiteten Bereinigungsvorschläge	314
9.3.2.	Beurteilung	315

10.	Einflüsse aus der Umrechnung von Fremdwährungs- abschlüssen	319
10.1.	Überblick über die rechtlichen Grundlagen	319
10.2.	Behandlung in den Empfehlungen von DVFA und SG.....	325
10.2.1.	Darstellung	325
10.2.2.	Beurteilung	326
11.	Sonstige bei der Ermittlung des Ergebnisses nach DVFA/SG zu berücksichtigende Einflüsse	335
12.	Ermittlung des Ergebnisses nach DVFA/SG	340
13.	Ermittlung des Ergebnisses nach DVFA/SG je Aktie.....	340
14.	Fazit	345
VI.	Möglichkeiten und Grenzen einer verstärkten Berücksichtigung der Besonderheiten des Analyse- objekts 'Konzernabschluß'	349
1.	Möglichkeiten und Grenzen einer verstärkten Berücksichtigung konzernabschlußbezogener Instrumente der Bilanzpolitik	350
2.	Möglichkeiten und Grenzen der Berücksichtigung von Veränderungen des Konsolidierungskreises	358
F.	Schlußbemerkungen und Ausblick	363
Anhang:	Ausgewählte Neuerungen der 2. Fassung des Ergebnisses nach DVFA/SG im Überblick.....	371
	Literaturverzeichnis.....	377

Übersichtenverzeichnis

	<u>Seite</u>
Übersicht 1: Bereinigung von Aufwendungen und Erträgen unter Berücksichtigung ihrer steuerlichen Auswirkungen	135
Übersicht 2: Systematisierung bereinigungswürdiger Sachverhalte in den Empfehlungen von DVFA und SG	143
Übersicht 3: Typisches Bilanzierungsverhalten deutscher Unternehmen	178
Übersicht 4: Arbeitsschritte zur Ermittlung des Ergebnisses je Aktie nach DVFA/SG	192
Übersicht 5: Vergleich des Herstellungskostenumfanges gemäß § 255 Abs. 2 und 3 HGB und R 33 Abs. 1 EStR 1993.....	251