Die Bilanzanalyse

Beurteilung von Abschlüssen nach HGB und IFRS

11., überarbeitete Auflage

Begründet von

Prof. Dr. Karlheinz Küting

Prof. Dr. Claus-Peter Weber

Von

Dr. Peter Küting
Habilitation am Lehrstuhl
für Internationale
Unternehmensrechnung
an der Ruhr-Universität
Bochum

Prof. Dr. Claus-Peter Weber
WP, StB, RA
Direktor des Centrums für
Bilanzierung und Prüfung (CBP)
an der Universität des Saarlandes,
Saarbrücken

unter Mitarbeit an der aktuellen Auflage von

Dipl.-Kfm. Raphael Eichenlaub, Saarbrücken
Dipl.-Kfm. Philipp Grau, Saarbrücken
Dr. Matthias Heiden, Walldorf
Sebastian Höfner, M. Sc., Saarbrücken
Dipl.-Kfm. Siu Lam, Saarbrücken
Dr. Peter Lauer, Saarbrücken
Prof. Dr. Peter Lorson, Rostock
Dipl.-Kfm./Dipl.-Volksw. Holger Obst, Berlin
Dr. Michael Reuter, Düsseldorf
Dr. Marc Strauß, Saarbrücken
Dipl.-Kffr. Vanessa Wassong, Saarbrücken

2015

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Vorwort zur ersten Auflage	VII
Inhaltsübersicht	IX
Übersichtenverzeichnis	XXIII
Abkürzungsverzeichnis	XXVII
1. Abschnitt:	
Grundlagen der Bilanzanalyse	1
1. Inhaltsbestimmung der Bilanzanalyse	1
1.1 Aufbereitung und Auswertung von Informationen	1
1.2 Analyse zielorientierter Unternehmensinformationen	3
1.3 Einbeziehung von externen und internen Informationen	3
1.4 Informationsquellen der (externen) Bilanzanalyse	5
1.5 Einbeziehung quantitativer und qualitativer Informationen	6
2. Aufgaben der Bilanzanalyse	7
2.1 Adressaten des Jahresabschlusses	7
2.2 Externe Bilanzanalyse	8
2.3 Interne Bilanzanalyse	10
3. Ansätze der Bilanzanalyse	13
3.1 Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung	13
3.2 Moderne Ansätze der Bilanzanalyse	13
4. Bilanzanalyse in der internationalen Rechnungslegung	16
4.1 Problemstellung	16
4.2 Unterschiede in den zentralen Rechnungslegungsgrundsätzen	18
4.2.1 Vorbemerkung	18
4.2.2 Übergeordnete Rechnungslegungsgrundsätze	19
4.2.2.1 Grundsatz der Unternehmensfortführung	19
4.2.2.2 Grundsatz der Periodisierung	19
4.2.3 Untergeordnete Rechnungslegungsgrundsätze	20
4.3 Grundsätzliche Problemfelder einer internationalen Jahresabschlussanalyse	23
4.3.1 Vorbemerkung	23
4.3.2 Sprache als Informationsträger	24
4.3.3 Rechnungslegung als Teil der Kultur	26
4.3.4 Verflechtung von Rechnungslegung und Analyse	28
4.3.5 Länderspezifische Besonderheiten in der Geschäftstätigkeit	30
4.3.6 Schlussbemerkung	30

2. Abschnitt:

Grundlagen der Bilanzpolitik	33
1. Wesen, Instrumente und Einsatz der Bilanzpolitik	33
1.1 Definition, Objekte und Träger der Bilanzpolitik	33
1.2 Wirkung und Ziele der Bilanzpolitik	34
1.3 Zielkonflikte der Ausübung von Bilanzpolitik	37
1.4 Formen der Bilanzpolitik	39
1.5 Ausgewählte Instrumente der Bilanzpolitik	42
2. Bilanzanalyse und Bilanzpolitik – ein Spannungsverhältnis	45
2.1 Wechselbeziehung zwischen Bilanzanalyse und Bilanzpolitik	45
2.2 Basis- und Grenzwirkung von Bilanzanalyse und Bilanzpolitik	46
2.3 Ableitung einer bilanzpolitischen Strategie	47
3. Erfolgsaussichten der Bilanzanalyse	50

3. Abschnitt:

Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung	51
---	----

1. Kapitel:

Grundlagen	51
1. 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 Du Pont-Kennzahlensystem	58
2.2.2 ZVEI-Kennzahlensystem	60
2.2.2.1 Aufbau	60
2.2.2.2 Aufgaben	62
2.2.3 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	69
3.2.2 Soll-Ist-Vergleich	70
3.2.3 Zwischenbetrieblicher Vergleich	70

3.2.4	Kombination der Vergleichsmethoden	71
3.2.5	Vergleich von nach unterschiedlichen Rechnungslegungsnormen bilanzierenden Unternehmen	71
4.	Grenzen der Kennzahlenrechnung	73
2. Kapitel:		
Aufbereitungsmaßnahmen im Rahmen der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung		81
1.	Grundlagen	81
2.	Erstellung der Strukturbilanz	85
3.	Ableitung aus einer HGB-Bilanz	87
3.1	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Aktivseite	87
3.1.1	Selbst geschaffene immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens	87
3.1.2	Ausstehende Einlagen auf das gezeichnete Kapital	89
3.1.3	Anteile an einem herrschenden oder mit Mehrheit beteiligten Unternehmen	89
3.1.4	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	90
3.1.5	Aktivische Rechnungsabgrenzungsposten	91
3.1.6	(Aktive) Latente Steuern	92
3.1.7	Aktivischer Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung	93
3.2	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Passivseite	94
3.2.1	Bilanzgewinn	94
3.2.2	Baukostenzuschüsse	94
3.2.3	Sonstige Zuschüsse und Zulagen	94
3.2.4	Pensionsrückstellungen	95
3.2.5	Rückstellungen vor BilMoG	96
3.2.6	Passivische Rechnungsabgrenzungsposten	97
3.2.7	(Passive) Latente Steuern	97
3.3	Verbundbeziehungen	97
3.4	Ergebnis: HGB-Strukturbilanz	98
4.	Ableitung aus einer IFRS-Bilanz	100
4.1	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Aktivseite	100
4.1.1	Selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte	100
4.1.2	Neubewertung von Sachanlagen und immateriellen Anlagegütern	101
4.1.3	Fair Value-Bewertung von Investment Property	102
4.1.4	Operating-Leasing-Verhältnisse	103
4.1.5	(Aktive) Latente Steuern	104
4.1.6	Finanzinstrumente	106
4.2	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Passivseite	106
4.2.1	Bilanzgewinn	106
4.2.2	Zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	107
4.2.3	Öffentliche Zuwendungen	107
4.2.4	(Passive) Latente Steuern	108
4.3	Ergebnis: IFRS-Strukturbilanz	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.	112
1.1.2.1 Darstellung verschiedener Liquiditätsbegriffe	112
1.1.2.2 Liquidität und finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	113
1.1.3 Datenbasis der Liquiditätsanalyse.	114
1.1.3.1 Grundlagen	114
1.1.3.2 Kritik am Jahresabschluss als Informationsquelle	115
1.1.3.3 Konsequenzen für die Liquiditätsanalyse	117
1.2 Bilanzstrukturanalyse	119
1.2.1 Untersuchungsziele der Bilanzstrukturanalyse	119
1.2.2 Grenzen der Bilanzstrukturanalyse.	121
1.2.3 Vertikalstrukturanalyse.	122
1.2.3.1 Vermögensstrukturanalyse	122
1.2.3.1.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Anlage- zu Umlaufvermögen.	122
1.2.3.1.2 Analyse des Anlagevermögens.	124
1.2.3.1.2.1 Sachanlagen	124
1.2.3.1.2.2 Immaterielles Vermögen	128
1.2.3.1.2.3 Finanzanlagen	132
1.2.3.1.3 Analyse des Umlaufvermögens	133
1.2.3.1.3.1 Forderungsstruktur	133
1.2.3.1.3.2 Vorräte	134
1.2.3.1.3.3 Liquide Mittel	137
1.2.3.1.3.4 Cash Conversion Cycle	137
1.2.3.2 Kapitalstrukturanalyse	138
1.2.3.2.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Eigen- zu Fremdkapital	139
1.2.3.2.1.1 Statische Betrachtung	139
1.2.3.2.1.2 Dynamische Betrachtung	141
1.2.3.2.1.3 Nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag	142
1.2.3.2.2 Strukturanalyse des Eigenkapitals.	145
1.2.3.2.3 Strukturanalyse des Fremdkapitals	147
1.2.3.2.3.1 Fristigkeitsstruktur	147
1.2.3.2.3.2 Verbindlichkeiten	148
1.2.3.2.3.3 Rückstellungen	150
1.2.3.2.3.4 Sonstige finanzielle Verpflichtungen.	151
1.2.4 Horizontalstrukturanalyse	154
1.2.4.1 Vorbemerkungen	154
1.2.4.2 Vorherrschende Beurteilungskriterien	154
1.2.4.2.1 Grundsatz der Fristenkongruenz und langfristige Deckungsgrade	154
1.2.4.2.1.1 Darstellung	154
1.2.4.2.1.2 Kritik	156
1.2.4.2.2 Kennzahlen zur kurzfristigen Liquidität.	159
1.2.4.2.2.1 Darstellung	159
1.2.4.2.2.2 Kritik	160

1.2.5	Exkurs: Basel III-Eigenkapitalregelungen und deren Implikationen auf die Finanzierungskosten	162
1.2.5.1	Vorbemerkungen	162
1.2.5.2	Eigenkapitalanforderungen	162
1.2.5.2.1	Eigenkapitalunterlegung nach dem Basel III-Regelwerk	162
1.2.5.2.2	Berechnungsmethodik zur Eigenkapitalunterlegung von Kreditrisiken	164
1.2.5.3	Auswirkungen auf die Fremdfinanzierung der Unternehmen	165
1.2.5.4	Möglichkeiten zur Optimierung des Ratingergebnisses	167
1.3	Stromgrößenorientierte Analyse	171
1.3.1	Analyse des operativen Cashflows	171
1.3.1.1	Grundlagen	171
1.3.1.1.1	Begriff	172
1.3.1.1.2	Zielsetzungen	172
1.3.1.1.3	Funktionen des Cashflows	173
1.3.1.1.4	Berechnungsmöglichkeiten des operativen Cashflows	173
1.3.1.2	Operativer Cashflow als Finanzindikator	175
1.3.1.2.1	Ermittlungsziel des operativen Cashflows als Finanzindikator	175
1.3.1.2.2	Berechnungsschemata	176
1.3.1.2.3	Anwendung in der Kennzahlenrechnung	180
1.3.1.2.4	Operativer Cashflow als Bestandteil anderer Analyseinstrumente	184
1.3.1.2.5	Kritische Würdigung des operativen Cashflows als Finanzindikator	184
1.3.2	Analyse der Kapitalflussrechnung	189
1.3.2.1	Grundlagen	189
1.3.2.2	Begriff und Formen der Kapitalflussrechnung	190
1.3.2.2.1	Begriff	190
1.3.2.2.2	Formen	191
1.3.2.2.3	Verwandte Rechnungen	193
1.3.2.2.4	Grundsätze für die Erstellung von Kapitalflussrechnungen	194
1.3.2.3	Externe Ermittlung der Kapitalflussrechnung	195
1.3.2.3.1	Überblick über die grundsätzliche Vorgehensweise	195
1.3.2.3.2	Beständedifferenzenbilanz	197
1.3.2.3.3	Veränderungsbilanz	197
1.3.2.3.4	Bewegungsbilanz	198
1.3.2.3.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz zur Kapitalflussrechnung	199
1.3.2.3.5.1	Einbeziehung der Kontenumsätze	199
1.3.2.3.5.2	Einbeziehung der Erfolgsrechnung	200
1.3.2.3.6	Ermittlung des Cashflows aus operativer Geschäftstätigkeit	202
1.3.2.3.7	Ausgliederung eines Fonds	202
1.3.2.3.8	Gliederung der Kapitalflussrechnung	204
1.3.2.4	Würdigung der derivativen Kapitalflussrechnung als Instrument der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse	205
1.3.2.5	Beispiel zur externen Erstellung einer Kapitalflussrechnung	207
1.3.2.5.1	Ermittlung der Beständedifferenzenbilanz	207
1.3.2.5.2	Ermittlung der Bewegungsbilanz	208
1.3.2.5.3	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Kontenbewegungen des Anlagevermögens	208
1.3.2.5.4	Erweiterung der (Brutto-)Bewegungsbilanz um die Veränderungen des Eigenkapitals	210
1.3.2.5.5	Erweiterung der (Brutto-)Bewegungsbilanz um die Erfolgsrechnung	211

1.3.2.5.6	Saldierung der erweiterten (Brutto-)Bewegungsbilanz	213
1.3.2.5.7	Umgliederung der Posten zur Kapitalflussrechnung	215
1.3.2.5.8	Darstellung des operativen Cashflows nach der indirekten Methode	216
1.3.2.6	Analyse der Kapitalflussrechnung	216
1.4	Kombinierte Ansätze	219
2.	Analyse des Erfolgs	221
2.1	Grundlagen und Teilgebiete der Erfolgsanalyse	221
2.2	Betragsmäßige Erfolgsanalyse	226
2.2.1	Grundsatzfragen der betragsmäßigen Erfolgsanalyse	226
2.2.1.1	Zum Verhältnis von ausgewiesenem und tatsächlichem Erfolg	226
2.2.1.2	Ausschluss stiller Reserven durch normative Vorgaben?	229
2.2.2	Erfolgskorrekturrechnung	231
2.2.2.1	Stufe I: Betragsmäßige Bereinigung um stille Reserven	232
2.2.2.1.1	Änderung von Ansatz- und Bewertungsmethoden	232
2.2.2.1.2	Anwendung von Bewertungsvereinfachungsverfahren im Vorratsvermögen ..	233
2.2.2.1.3	Verzicht auf die Passivierung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen (nur HGB)	234
2.2.2.1.4	Zwischenergebnis: Bereinigungsrechnung	234
2.2.2.2	Stufe II: Berücksichtigung sonstiger bereinigungsfähiger Tatbestände	235
2.2.2.2.1	Vorsichtige Bilanzanalyse	235
2.2.2.2.2	Disagio (nur HGB)	236
2.2.2.2.3	Erweitertes Bereinigungsschema – individuelle Anpassungsmöglichkeiten ..	237
2.2.3	Vergleich von Börsen- und Bilanzwert	238
2.2.4	Operativer Cashflow als Erfolgsindikator	239
2.2.5	Geschätztes Steuerbilanzergebnis als Erfolgsindikator	241
2.2.6	Beurteilung der Möglichkeiten zur betragsmäßigen Erfolgsanalyse	242
2.3	Strukturelle Erfolgsanalyse	243
2.3.1	Erfolgsspaltung als Erfolgsquellenanalyse	243
2.3.1.1	Problemstellung und Zielsetzung der Erfolgsspaltung	243
2.3.1.2	Möglichkeiten der Erfolgsspaltung	244
2.3.1.3	Erfolgsspaltung im HGB-Abschluss	246
2.3.1.3.1	Darstellung der Erfolgsspaltungskonzeption nach HGB	246
2.3.1.3.2	Kritik an der Erfolgsspaltungskonzeption nach HGB	251
2.3.1.4	Erfolgsspaltung im IFRS-Abschluss	252
2.3.1.4.1	Darstellung der Erfolgsspaltungskonzeption nach IFRS	252
2.3.1.4.2	Kritik an der Erfolgsspaltungskonzeption nach IFRS	261
2.3.1.5	Vergleich der Erfolgsspaltungskonzeptionen nach HGB und IFRS	263
2.3.1.6	Betriebswirtschaftliche Erfolgsspaltung	265
2.3.1.6.1	Darstellung der betriebswirtschaftlichen Erfolgsspaltung	265
2.3.1.6.2	Ermittlung des ordentlichen Betriebsergebnisses	270
2.3.1.6.3	Ermittlung des ordentlichen Finanzergebnisses	275
2.3.1.6.4	Ermittlung des außerordentlichen Ergebnisses	277
2.3.1.6.5	Kritische Würdigung der betriebswirtschaftlichen Konzeption der bilanziellen Erfolgsspaltung	279
2.3.1.7	Segmentberichterstattung	282
2.3.1.7.1	Grundlagen und Konzeptionen	282
2.3.1.7.2	Disaggregationsmodell nach DRS 3	284
2.3.1.7.3	Disaggregationsmodell nach IFRS 8	285

2.3.1.7.4	Segmentinformationen nach DRS 3 und IFRS 8	287
2.3.1.7.5	Fallstudie	289
2.3.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur	295
2.3.2.1	Vorbemerkungen	295
2.3.2.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Gesamtkostenverfahren	296
2.3.2.3	Besonderheiten der Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Umsatzkostenverfahren	302
2.3.2.4	Zusammenfassung der Ergebnisse	305
2.4	Weitere ausgewählte Instrumente der Erfolgsanalyse	307
2.4.1	Ergebnis je Aktie	307
2.4.1.1	Vorbemerkung	307
2.4.1.2	Grundlagen zur Kennzahl »Ergebnis je Aktie«	307
2.4.1.2.1	Begriffsinhalt	307
2.4.1.2.2	Anwendungsbereiche	308
2.4.1.3	Grundlagen und Rahmenbedingungen der Ergebnisbereinigung nach dem DVFA/SG-Konzept	310
2.4.1.3.1	Zielsetzung und Notwendigkeit der Ergebnisbereinigung	310
2.4.1.3.2	Zu bereinigende Sachverhalte und Ausgangspunkt der Ergebnisbereinigung	311
2.4.1.3.3	Ergebnis nach DVFA/SG als »Netto-Erfolgsgröße«	311
2.4.1.3.4	Ermittlung des Ergebnisses je Aktie nach DVFA/SG	313
2.4.1.3.5	Beurteilung des DVFA/SG-Bereinigungskonzepts	314
2.4.1.4	Ergebnis je Aktie im internationalen Bereich	315
2.4.2	Analyse der Rentabilität	318
2.4.2.1	Einleitung	318
2.4.2.2	Begriff der Rentabilität	319
2.4.2.3	Gestaltungsmöglichkeiten der Rentabilitätsanalyse	320
2.4.2.4	Grundsatzfragen der Rentabilitätsanalyse	321
2.4.2.5	Ausgewählte Kennzahlen der Rentabilitätsanalyse	322
2.4.2.5.1	Kapitalrentabilität	322
2.4.2.5.1.1	Gesamtkapitalrentabilität	323
2.4.2.5.1.2	Eigenkapitalrentabilität	327
2.4.2.5.2	Umsatz- und Betriebsrentabilität	330
2.4.2.5.2.1	Umsatzrentabilität	330
2.4.2.5.2.2	Betriebsrentabilität	330
2.4.2.5.2.3	EBIT- und EBITDA-Rentabilität	331
2.4.2.5.3	Cashflowbezogene Rentabilitäten	332
2.4.2.5.4	Marktwertbezogene Rentabilitäten	333
2.4.2.5.4.1	Price Earnings Ratio	333
2.4.2.5.4.2	Dividendenrendite	333
2.4.2.5.4.3	Aktienrendite	334
2.4.3	Wertschöpfungsanalyse	335
2.4.3.1	Vorbemerkungen	335
2.4.3.2	Grundlagen der Wertschöpfungsrechnung	335
2.4.3.3	Wertschöpfungsrechnungen als Instrument der erfolgswirtschaftlichen Bilanzanalyse	336
2.4.3.3.1	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung auf Basis der Vorschriften des HGB	337
2.4.3.3.1.1	Gesamtkostenverfahren	338
2.4.3.3.1.1.1	Entstehungsrechnung	338
2.4.3.3.1.1.2	Verteilungsrechnung	342

2.4.3.3.1.2	Besonderheiten bei Verwendung des Umsatzkostenverfahrens	343
2.4.3.3.2	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung auf Basis der Vorschriften der IFRS	345
2.4.3.3.3	Anwendungsmöglichkeiten und Anwendungsprobleme	346
2.4.4	Break-Even-Analyse	348
2.4.4.1	Vorbemerkungen	348
2.4.4.2	Break-Even-Analyse als Kosten- und Leistungsmodell	348
2.4.4.2.1	Break-Even-Analyse im Einproduktunternehmen	348
2.4.4.2.2	Break-Even-Analyse im Mehrproduktunternehmen	350
2.4.4.3	Break-Even-Analyse als Aufwands- und Ertragsmodell	355
2.4.4.3.1	Vorbemerkungen	355
2.4.4.3.2	Varianten der Ermittlung des Break-Even-Punkts	356
2.4.4.3.3	Grundsätzliche Überlegungen zur Lage der Break-Even-Punkte	357
2.4.4.3.4	Zahlenbeispiel	360
2.4.4.4	Schlussbemerkungen	361
2.5	Beurteilung der Erfolgsanalyse	362

4. Abschnitt:

Moderne Ansätze der Bilanzanalyse 363

1.	Bilanzanalyse mit Hilfe statistischer Verfahren der Diskriminanzanalyse	363
1.1	Einführung	363
1.2	Anwendungsfeld der Krisendiagnose	363
1.2.1	Krisenbegriff	363
1.2.2	Krisendiagnose	364
1.2.2.1	Phasen einer Unternehmenskrise	364
1.2.2.2	Feststellung einer Unternehmenskrise	366
1.3	Kritik an der klassischen Kennzahlenanalyse	367
1.4	Kurzdarstellung der Ziele und Anwender	368
1.5	Ansatz der Diskriminanzanalyse	369
1.6	Univariate Diskriminanzanalyse	371
1.7	Multivariate Diskriminanzanalyse	375
1.7.1	Darstellung des statistischen Verfahrens	375
1.7.2	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen	380
1.7.2.1	Ziel und Aufbau der Untersuchung	380
1.7.2.2	Statistische Voranalysen	382
1.7.2.3	Anwendung der multivariaten Diskriminanzanalyse	384
1.7.3	Kritik an der multivariaten Diskriminanzanalyse	387
1.8	Schlussbemerkung	389
2.	Bilanzanalyse mit Hilfe Künstlicher Neuronaler Netze	390
2.1	Einführung	390
2.2	Fähigkeiten und Anwendungsgebiete Künstlicher Neuronaler Netze	390
2.3	Grundlagen Künstlicher Neuronaler Netze	391
2.3.1	Biologische Grundlagen	391
2.3.2	Künstliche Neuronen	393
2.3.3	Topologien Künstlicher Neuronaler Netze	395
2.3.4	Lernprozesse	397

2.3.5	Parameter Künstlicher Neuronaler Netze.	398
2.4	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen.	398
2.4.1	Aufbau der Untersuchung.	399
2.4.2	Training und Optimierung des Backpropagation-Netzes	400
2.4.3	Training und Optimierung des Counterpropagation-Netzes	401
2.4.4	Ergebnisse der Untersuchung.	401
2.5	Beurteilung von Künstlichen Neuronalen Netzen	402
3.	Scoring-Verfahren.	405
3.1	RSW-Verfahren	405
3.1.1	Grundlagen	405
3.1.2	Darstellung des Verfahrens	405
3.1.3	Definition der Kennzahlen	408
3.1.4	Aktien-Rating auf der Grundlage des RSW-Verfahrens.	410
3.1.5	Wichtige Ergebnisse des RSW-Verfahrens sowie des Aktien-Ratings	411
3.1.6	Kritik	411
3.2	Rating-Modell RiskCalc™ Germany	412
4.	Qualitative Bilanzanalyse	414
4.1	Kritik an der traditionellen Kennzahlenrechnung	414
4.2	Bedeutung des Anhangs für die Bilanzanalyse	414
4.3	Gegenstand und Teilbereiche der qualitativen Bilanzanalyse	416
4.4	Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums	418
4.5	Zusammenführung von quantitativer Bilanzanalyse und Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums: Das Saarbrücker Modell	420
4.5.1	Ziel des Ansatzes	420
4.5.2	Quantitativer Teil	420
4.5.3	Qualitativer Teil.	423
4.6	Semiotische Bilanzanalyse.	429
4.6.1	Syntaktische Ebene	430
4.6.2	Pragmatische Ebene	431
4.6.3	Semantische Ebene	433
4.6.4	Visuelle Ebene.	434
4.7	Fazit	435
5.	Externe unternehmenswertorientierte Performancemessung	437
5.1	Zielsetzung dieses Kapitels	437
5.2	Grundsätzliches zum Shareholder-Value-Konzept aus externer Sicht.	437
5.3	Ansatzpunkte zu einer externen Unternehmensbewertung.	442
5.3.1	Kapitalmarkttheoretische Bewertungsmodelle unter Sicherheit	442
5.3.2	Zum Nutzen der klassischen Bewertungsmodelle für die externe Performancemessung. . .	446
5.3.3	Grundformen einer Dcf-Bewertung unter Unsicherheit	451
5.3.4	Unzulänglichkeiten der herkömmlichen Performancemaße	454
5.3.5	Ansatzpunkte zur Ermittlung von risikoadäquaten Kapitalkosten	455
5.3.5.1	Fremdkapitalkosten.	455
5.3.5.2	Eigenkapitalkosten	457
5.3.5.2.1	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	457
5.3.5.2.2	Consumption-based Capital Asset Pricing Model (CCAPM)	460
5.3.5.2.3	Arbitrage Pricing Theory (APT)	461

5.3.5.3	Praktische Ermittlung von Eigenkapitalkosten mit dem CAPM	463
5.3.5.4	Alternative Ermittlungsansätze.	469
5.3.5.5	Besonderheiten der Kapitalkostenermittlung im globalen Konzern	471
5.4	Neuere Konzepte zur Performancemessung.	472
5.4.1	Überblick.	472
5.4.2	DCF-Konzept nach RAPPAPORT	473
5.4.3	EVA-/MVA-Konzept nach STEWART.	477
5.4.4	Exkurs: Intellectual Capital Statement	481
5.4.5	CfROI-/CVA-Konzept nach LEWIS	483
5.4.6	EVA- versus CfROI-Konzept.	489
5.4.7	DCF-Konzept versus EVA-/CfROI-Konzept	490
5.5	Schlussbemerkungen	492
6.	eXtensible Business Reporting Language (XBRL)	493
6.1	Einführende Überlegungen.	493
6.2	Finanzberichterstattung mit »XBRL«.	494
6.2.1	Aufbau und Funktionsweise	494
6.2.1.1	Taxonomie(n)	494
6.2.1.2	Instanzen(en)	495
6.2.2	Anwendungsgebiete	496
6.3	Einfluss von »XBRL« auf die Finanzberichterstattung.	496
6.4	Herausforderungen der elektronischen Berichterstattung.	497
6.4.1	Datenqualität und Prüfung.	497
6.4.2	Vergleichbarkeit und Detaillierungsgrad	498
6.4.3	Visualisierung	499
6.5	Fazit	500
7.	Ausweitung der Bilanz- zur Unternehmensanalyse	500
7.1	Einführende Überlegungen.	500
7.2	Unternehmensanalyse bei jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen.	501
7.2.1	Charakteristika	501
7.2.2	Besonderheiten in Bezug auf die bilanzielle Abbildung der Geschäftstätigkeit.	503
7.2.3	Abgrenzung zur klassischen Bilanzanalyse.	505
7.2.4	Branchenanalyse	506
7.2.5	Marktstellungsanalyse.	507
7.2.6	Geschäftsmodellanalyse	510
7.2.6.1	Prognoseschwierigkeiten in der New Economy	510
7.2.6.2	Vorgehensweise bei einer Geschäftsmodellanalyse.	511
7.3	Zunehmende Bedeutung einer umfassenden Unternehmensanalyse	512
5. Abschnitt:		
Besonderheiten der Konzernbilanzanalyse		515
1.	Zur Notwendigkeit der Konzernrechnungslegung und der Konzernbilanzanalyse.	515
2.	Abgrenzung des Konsolidierungskreises	517
3.	Konsolidierungsmaßnahmen im Rahmen der Konzernrechnungslegung	525
3.1	Auswirkungen einzelner Konsolidierungsmaßnahmen auf die Erstellung der Konzernstrukturbilanz	525

3.1.1	Maßgeblichkeit des Rechtsrahmens des Mutterunternehmens sowie Neuübung von Wahlrechten	525
3.1.2	Kapitalkonsolidierung und kapitalkonsolidierungsähnliche Verfahren	526
3.1.2.1	Grundlagen	526
3.1.2.2	Vollkonsolidierung	529
3.1.2.3	Quotenkonsolidierung	532
3.1.2.4	Equity-Methode	532
3.1.3	Zwischenergebniseliminierung	533
3.1.4	Schuldenkonsolidierung	536
3.1.5	Aufwands- und Ertragskonsolidierung	537
3.1.6	Währungsumrechnung	538
3.2	Steuerinduzierte Besonderheiten im Konzern	540
3.2.1	Latente Steuern	540
3.2.2	Konzernsteuerquote	546
3.2.2.1	Definition, Funktion(en) und praktischer Stellenwert	546
3.2.2.2	Aussagefähigkeit und Implikationen jener Kennzahl	548
3.2.2.3	Ausgewählte Einflussfaktoren auf die Konzernsteuerquote	550
3.2.2.4	Bedeutung latenter Steuern für die Konzernsteuerquote	551
3.3	Exkurs: Zur (Nicht-)Abzugsfähigkeit von Finanzierungsaufwendungen im Lichte der Zinsschrankenregelung (§§ 4h EStG, 8a KStG)	553
3.3.1	Skizze der Wirkungsweise und Ausnahmetatbestände	554
3.3.2	Eigenkapitaltest des § 4h Abs. 2 Satz 1 lit. c) EStG	556
3.3.2.1	Steuerlicher vs. handelsrechtlicher Konzernbegriff	556
3.3.2.2	Regelungsimmanente Maßgeblichkeit konsolidierter Abschlüsse für Zwecke der Besteuerung konzernverbundener (Teil-)Einheiten	558
3.3.2.3	Ermessensbehafte Ermittlung der Eigenkapitalquote konzernzugehöriger (Teil-)Einheiten	559
3.3.3	Implikationen der Zinsschranke auf das (Tax-)Accounting eines Konzerns	562
4.	Zum Schwierigkeitsgrad der Konzernbilanzanalyse	565
5.	Ausgewählte Problemfelder der Konzernbilanzanalyse	568
5.1	Einführung	568
5.2	Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung	568
5.2.1	Bedeutung des Geschäfts- oder Firmenwerts	568
5.2.1.1	Folgebewertung nach HGB	570
5.2.1.2	Folgebewertung nach IFRS	572
5.2.2	Passivischer Unterschiedsbetrag	578
5.2.3	Full Goodwill-Methode nach IFRS	581
5.3	Anteilsveränderungen an konsolidierten Unternehmen	586
5.3.1	Vorbemerkungen	586
5.3.2	Statuswahrende Anteilsveränderungen bei Tochterunternehmen	587
5.3.3	Statusändernde Anteilsveränderungen	592
5.4	Other Comprehensive Income und Währungsumrechnungsdifferenzen	598
5.5	Zur Aussagefähigkeit des Konzernergebnisses und der Gewinnrücklagen	601
	Literaturverzeichnis	605
	Stichwortverzeichnis	659