

Inhaltsübersicht

Vorwort	V
Vorwort zur ersten Auflage	VII
Inhaltsverzeichnis	XI
Übersichtenverzeichnis	XXIII
Abkürzungsverzeichnis	XXVII
1. Abschnitt:	
Grundlagen der Bilanzanalyse	1
1. Inhaltsbestimmung der Bilanzanalyse	1
2. Aufgaben der Bilanzanalyse	7
3. Ansätze der Bilanzanalyse	13
4. Bilanzanalyse in der internationalen Rechnungslegung	16
2. Abschnitt:	
Grundlagen der Bilanzpolitik	33
1. Wesen, Instrumente und Einsatz der Bilanzpolitik	33
2. Bilanzanalyse und Bilanzpolitik – ein Spannungsverhältnis	45
3. Erfolgsaussichten der Bilanzanalyse	50
3. Abschnitt:	
Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung	51
1. Kapitel:	
Grundlagen	51
1. Kennzahlen	51
2. Kennzahlensysteme	54
3. Auswertungsmethoden	68
4. Grenzen der Kennzahlenrechnung	74
2. Kapitel:	
Aufbereitungsmaßnahmen im Rahmen der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung	81
1. Grundlagen	81
2. Erstellung der Strukturbilanz nach HGB	86
3. Überlegungen zur Erstellung einer Strukturbilanz für einen IFRS-Abschluss	104

3. Kapitel:	
Teilbereiche der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung	114
1. Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	114
2. Analyse des Erfolgs	212
4. Abschnitt:	
Moderne Ansätze der Bilanzanalyse	351
1. Bilanzanalyse mit Hilfe der statistischen Verfahren der Diskriminanzanalyse	351
2. Bilanzanalyse mit Hilfe Künstlicher Neuronaler Netze	378
3. Scoring-Verfahren	392
4. Qualitative Bilanzanalyse	402
5. Externe unternehmenswertorientierte Performancemessung	421
6. Ausweitung der Bilanzanalyse zur Unternehmensanalyse	479
5. Abschnitt:	
Besonderheiten der Konzernbilanzanalyse	493
1. Grundlagen	493
2. Abgrenzung des Konsolidierungskreises	496
3. Erstellung der Konzernstrukturbilanz	501
4. Exkurs: Zur (Nicht-)Abzugsfähigkeit von Finanzierungsaufwendungen im Lichte der Zinsschrankenregelung (§§ 4h EStG, 8a KStG)	531
6. Abschnitt:	
Grundlagen und Implikationen der neuen Baseler Eigenkapital- und Liquiditätsstandards – Basel III	543
1. Einführung	543
2. Regelungen zu Basel III	545
3. Implikationen durch Basel III	564
4. Möglichkeiten zur Optimierung des Ratingergebnisses	575
Literaturverzeichnis	583
Stichwortverzeichnis	629

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Vorwort zur ersten Auflage	VII
Inhaltsübersicht	XI
Übersichtenverzeichnis	XXV
Abkürzungsverzeichnis	XXIV
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/externe Adressaten	8
2.3 Interne Bilanzanalyse/interne Adressaten	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	21
4.3 Grundsätzliche Problemfelder einer internationalen Jahresabschlussanalyse	24
4.3.1 Vorbemerkung	24
4.3.2 Sprache als Informationsträger	25
4.3.3 Rechnungslegung als Teil der Kultur	27
4.3.4 Verflechtung von Rechnungslegung und Analyse	29
4.3.5 Länderspezifische Besonderheiten in der Geschäftstätigkeit	31
4.3.6 Schlussbemerkung	31

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 Das Du Pont-Kennzahlensystem	58
2.2.2 Das ZVEI-Kennzahlensystem	61
2.2.2.1 Aufbau	61
2.2.2.2 Aufgaben	63
2.2.3 Das RL-Kennzahlensystem	63
2.2.3.1 Aufgaben	63
2.2.3.2 Aufbau	66
3. Auswertungsmethoden	68
3.1 Statische Analyse	68
3.2 Vergleichende Analyse	68
3.2.1 Zeitvergleich	69
3.2.2 Soll-Ist-Vergleich	70
3.2.3 Zwischenbetrieblicher Vergleich	71
3.2.4 Kombination der Vergleichsmethoden	71

3.2.5	Vergleich von Unternehmen mit Bilanzierung nach unterschiedlichen Rechnungslegungsnormen	73
4.	Grenzen der Kennzahlenrechnung	74
2. Kapitel:		
	Aufbereitungsmaßnahmen im Rahmen der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung	81
1.	Grundlagen	81
1.1	Vorbemerkungen	81
1.2	Zweckorientierte Strukturbilanz	83
2.	Erstellung der Strukturbilanz nach HGB	86
2.1	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Aktivseite	87
2.1.1	Selbst geschaffene immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens	87
2.1.2	Ausstehende Einlagen auf das gezeichnete Kapital	88
2.1.3	Anteile an einem herrschenden oder mit Mehrheit beteiligten Unternehmen	89
2.1.4	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	89
2.1.5	Aktivische Rechnungsabgrenzungsposten	91
2.1.6	(Aktivische) Latente Steuern	91
2.1.7	Aktivischer Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung	92
2.2	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Passivseite	93
2.2.1	Bilanzgewinn	93
2.2.2	Baukostenzuschüsse	94
2.2.3	Sonstige Zuschüsse und Zulagen	94
2.2.4	Pensionsrückstellungen	94
2.2.5	Passivische Rechnungsabgrenzungsposten	95
2.2.6	Passivische latente Steuern	96
2.3	Verbundbeziehungen	96
2.4	Auswirkungen des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes auf die Strukturbilanzherstellung	97
2.4.1	Grundlagen	97
2.4.2	Vorgehensweise bei Alt- und Übergangsfällen	98
2.4.2.1	Ausstehende Einlagen	98
2.4.2.2	Aufwendungen für die Ingangsetzung und Erweiterung des Geschäftsbetriebs	98
2.4.2.3	Geschäfts- oder Firmenwert	99
2.4.2.4	Eigene Anteile	99
2.4.2.5	Sonderposten mit Rücklageanteil	100
2.4.2.6	Latente Steuern	101
2.4.2.7	Rückstellungen	101
2.5	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Einzelabschluss nach HGB	102
3.	Überlegungen zur Erstellung einer Strukturbilanz für einen IFRS-Abschluss	104
3.1	Grundlagen	104
3.2	Problemfelder bei der Erstellung einer Strukturbilanz für den IFRS-Abschluss	105
3.2.1	Korrektur der latenten Steuern	105
3.2.2	Korrektur der Neubewertung von Sachanlagen	106
3.2.3	Korrektur einer Aktivierung von Entwicklungsausgaben	107
3.2.4	Korrektur von aktivierten Fremdkapitalkosten	107

3.2.5	Korrektur der Anwendung der Percentage-of-Completion-Methode bei der Bilanzierung langfristiger Fertigungsaufträge	108
3.2.6	Korrektur des Unterschiedsbetrags zwischen dem Fair Value und den AHK bei Investment Property	108
3.2.7	Korrektur der Bilanzierung vermögenswertbezogener öffentlicher Zuwendungen	109
3.2.8	Korrektur der nicht bilanzwirksamen Operating Leasing Verhältnisse	109
3.3	Ansatz zur Erstellung einer Strukturbilanz für den IFRS-Abschluss	111
3.3.1	Vorbemerkung	111
3.3.2	Strukturbilanz zur Analyse eines IFRS-Abschlusses	111
3.4	Fazit	113
3. Kapitel:		
	Teilbereiche der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung	114
1.	Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	114
1.1	Grundlagen	114
1.1.1	Gegenstand und Bedeutung der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse	114
1.1.2	Begriff der Liquidität	115
1.1.2.1	Darstellung verschiedener Liquiditätsbegriffe	115
1.1.2.2	Liquidität und finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	116
1.1.3	Datenbasis der Liquiditätsanalyse	117
1.1.3.1	Grundlagen	117
1.1.3.2	Kritik am Jahresabschluss als Informationsquelle	118
1.1.3.3	Konsequenzen für die Liquiditätsanalyse	119
1.2	Bilanzstrukturanalyse	122
1.2.1	Untersuchungsziele der Bilanzstrukturanalyse	122
1.2.2	Grenzen der Bilanzstrukturanalyse	124
1.2.3	Vertikalstrukturanalyse	125
1.2.3.1	Vermögensstrukturanalyse	125
1.2.3.1.1	Ausgangspunkt: Verhältnis von Anlage- zu Umlaufvermögen	125
1.2.3.1.2	Analyse des Anlagevermögens	127
1.2.3.1.2.1	Sachanlagen	127
1.2.3.1.2.2	Finanzanlagen	130
1.2.3.1.3	Analyse des Umlaufvermögens	131
1.2.3.1.3.1	Forderungsstruktur	131
1.2.3.1.3.2	Vorräte	133
1.2.3.1.3.3	Liquide Mittel	135
1.2.3.1.3.4	Cash Conversion Cycle	135
1.2.3.2	Kapitalstrukturanalyse	137
1.2.3.2.1	Ausgangspunkt: Verhältnis von Eigen- zu Fremdkapital	137
1.2.3.2.1.1	Statische Betrachtung	137
1.2.3.2.1.2	Dynamische Betrachtung	139
1.2.3.2.2	Strukturanalyse des Eigenkapitals	140
1.2.3.2.3	Strukturanalyse des Fremdkapitals	142
1.2.3.2.3.1	Fristigkeitsstruktur	142
1.2.3.2.3.2	Verbindlichkeiten	143
1.2.3.2.3.3	Rückstellungen	145
1.2.3.2.3.4	Sonstige finanzielle Verpflichtungen	146
1.2.4	Horizontalstrukturanalyse	149

1.2.4.1	Vorbemerkungen	149
1.2.4.2	Vorherrschende Beurteilungskriterien	149
1.2.4.2.1	Grundsatz der Fristenkongruenz und langfristige Deckungsgrade	149
1.2.4.2.1.1	Darstellung	149
1.2.4.2.1.2	Kritik	151
1.2.4.2.2	Kennzahlen zur kurzfristigen Liquidität	154
1.2.4.2.2.1	Darstellung	154
1.2.4.2.2.2	Kritik	155
1.3	Stromgrößenorientierte Analyse	156
1.3.1	Analyse des operativen Cashflows	156
1.3.1.1	Grundlagen	156
1.3.1.1.1	Begriff	157
1.3.1.1.2	Zielsetzungen	157
1.3.1.1.3	Interpretationen des Cashflow-Begriffs	158
1.3.1.1.4	Berechnungsmöglichkeiten des operativen Cashflows	159
1.3.1.2	Operativer Cashflow als Finanzindikator	161
1.3.1.2.1	Ermittlungsziel des operativen Cashflow als Finanzindikator	161
1.3.1.2.2	Berechnungsschemata und ergänzende Kennzahlen	162
1.3.1.2.3	Operativer Cashflow als Bestandteil anderer Analyseinstrumente	170
1.3.1.2.4	Kritische Würdigung des operativen Cashflows als Finanzindikator	172
1.3.2	Kapitalflussrechnung	175
1.3.2.1	Grundlagen	175
1.3.2.2	Begriff und Formen der Kapitalflussrechnung	177
1.3.2.2.1	Begriff	177
1.3.2.2.2	Formen	178
1.3.2.2.3	Verwandte Rechnungen	180
1.3.2.2.4	Grundsätze für die Erstellung von Kapitalflussrechnungen	181
1.3.2.3	Externe Ermittlung der Kapitalflussrechnung	183
1.3.2.3.1	Anwendung des bilanzanalytischen Instrumentariums	183
1.3.2.3.2	Beständedifferenzenbilanz	184
1.3.2.3.3	Veränderungsbilanz	186
1.3.2.3.4	Bewegungsbilanz	186
1.3.2.3.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz zur Kapitalflussrechnung	187
1.3.2.3.5.1	Einbeziehung der Kontenumsätze	187
1.3.2.3.5.2	Einbeziehung der Erfolgsrechnung	188
1.3.2.3.6	Ermittlung des Cashflows aus operativer Geschäftstätigkeit	190
1.3.2.3.7	Ausgliederung eines Fonds	191
1.3.2.3.8	Gliederung der Kapitalflussrechnung	192
1.3.2.4	Würdigung der derivativen Kapitalflussrechnung als Instrument der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse	194
1.3.2.5	Beispiel zur externen Erstellung einer Kapitalflussrechnung	195
1.3.2.5.1	Ermittlung der Beständedifferenzenbilanz	195
1.3.2.5.2	Ermittlung der Bewegungsbilanz	197
1.3.2.5.3	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Kontenbewegungen des Anlagevermögens	197
1.3.2.5.4	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Veränderungen des Eigenkapitals	200
1.3.2.5.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Erfolgsrechnung	201
1.3.2.5.6	Saldierung der erweiterten Bewegungsbilanz	203
1.3.2.5.7	Umgliederung der Posten zur Kapitalflussrechnung	206

1.3.2.5.8	Ermittlung des operativen Cashflows nach der indirekten Methode	207
1.3.2.5.9	Beurteilung der Kapitalflussrechnung und Analyse der einzelnen Cashflows	208
1.4	Kombinierte Ansätze	211
2.	Analyse des Erfolgs	212
2.1	Grundlagen und Teilgebiete der Erfolgsanalyse	212
2.2	Betragsmäßige Erfolgsanalyse	217
2.2.1	Grundsatzfragen der betragsmäßigen Erfolgsanalyse	217
2.2.1.1	Zum Verhältnis von ausgewiesenen und tatsächlichem Erfolg	217
2.2.1.2	Ausschluss stiller Reserven durch normative Vorgaben?	220
2.2.2	Erfolgskorrekturrechnung	223
2.2.2.1	Stufe I: Betragsmäßige Bereinigung um stille Reserven	223
2.2.2.1.1	Änderung von Ansatz- und Bewertungsmethoden	223
2.2.2.1.2	Anwendung von Bewertungsvereinfachungsverfahren im Vorratsvermögen	224
2.2.2.1.3	Verzicht auf die Passivierung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen (nur HGB)	225
2.2.2.1.4	Zwischenergebnis: Die Bereinigungsrechnung	225
2.2.2.2	Stufe II: Berücksichtigung sonstiger bereinigungsfähiger Tatbestände	226
2.2.2.2.1	›Vorsichtige‹ Bilanzanalyse	227
2.2.2.2.2	Disagio (nur HGB)	227
2.2.2.2.3	Erweitertes Bereinigungsschema – individuelle Anpassungsmöglichkeiten	228
2.2.3	Vergleich von Börsen- und Bilanzwert	229
2.2.4	Operativer Cashflow als Erfolgsindikator	230
2.2.5	Geschätztes Steuerbilanzergebnis als Erfolgsindikator	232
2.2.6	Beurteilung der Möglichkeiten zur betragsmäßigen Erfolgsanalyse	233
2.3	Strukturelle Erfolgsanalyse	234
2.3.1	Erfolgsspaltung als Erfolgsquellenanalyse	234
2.3.1.1	Problemstellung und Zielsetzung der Erfolgsspaltung	234
2.3.1.2	Möglichkeiten der Erfolgsspaltung	235
2.3.1.3	Erfolgsspaltung im HGB-Abschluss	237
2.3.1.3.1	Darstellung der Erfolgsspaltungskonzeption nach HGB	237
2.3.1.3.2	Kritik an der Erfolgsspaltung nach HGB	241
2.3.1.4	Erfolgsspaltung im IFRS-Abschluss	243
2.3.1.4.1	Darstellung der Erfolgsspaltungskonzeption nach IFRS	243
2.3.1.4.1.1	Vorbemerkung	243
2.3.1.4.1.2	Financial statement presentation project	243
2.3.1.4.1.3	Gewinn- und Verlustrechnung nach IAS 1 (rev. 2007)	245
2.3.1.4.1.4	Erfolgsneutrale Bestandteile nach IAS 1 (rev. 2007)	248
2.3.1.4.1.5	Kritik an der Erfolgsspaltung nach IFRS	249
2.3.1.5	Vergleich der unterschiedlichen Erfolgsspaltungskonzepte	251
2.3.1.6	Betriebswirtschaftliches Erfolgsspaltungskonzept	252
2.3.1.6.1	Darstellung des Konzepts	252
2.3.1.6.2	Ermittlung des ordentlichen Betriebsergebnisses	257
2.3.1.6.3	Ermittlung des ordentlichen Finanzergebnisses	263
2.3.1.6.4	Ermittlung des außerordentlichen Ergebnisses	265
2.3.1.6.5	Kritische Würdigung der betriebswirtschaftlichen Konzeption der bilanziellen Erfolgsspaltung	267
2.3.1.7	Segmentberichterstattung	270
2.3.1.7.1	Grundlagen und Konzeptionen	270

2.3.1.7.2	Fallstudie	275
2.3.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur	281
2.3.2.1	Vorbemerkungen	281
2.3.2.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Gesamtkostenverfahren	282
2.3.2.3	Besonderheiten der Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Umsatzkostenverfahren	289
2.3.2.4	Zusammenfassung der Ergebnisse	291
2.4	Weitere ausgewählte Instrumente der Erfolgsanalyse	293
2.4.1	Ergebnis je Aktie	293
2.4.1.1	Einführung	293
2.4.1.2	Grundlegende Bemerkungen zur Kennzahl Gewinn je Aktie	293
2.4.1.2.1	Begriffsinhalt der Kennzahl Gewinn je Aktie	293
2.4.1.2.2	Anwendungsbereiche der Kennzahl Gewinn je Aktie.	294
2.4.1.3	Grundlagen und Rahmenbedingungen der Ergebnisbereinigung nach dem DVFA/SG-Konzept	296
2.4.1.3.1	Zielsetzung und Notwendigkeit der Ergebnisbereinigung	296
2.4.1.3.2	Zu bereinigende Sachverhalte und Ausgangspunkt der Ergebnisbereinigung	297
2.4.1.3.3	Ergebnis nach DVFA/SG als 'Netto-Erfolgsgröße'	298
2.4.1.3.4	Ermittlung des Ergebnisses je Aktie nach DVFA/SG	299
2.4.1.3.5	Beurteilung des DVFA/SG-Bereinigungskonzepts	300
2.4.1.4	Ergebnis je Aktie im internationalen Bereich.	302
2.4.2	Analyse der Rentabilität	303
2.4.2.1	Einleitung	303
2.4.2.2	Begriff der Rentabilität	303
2.4.2.3	Gestaltungsmöglichkeiten der Rentabilitätsanalyse	305
2.4.2.4	Grundsatzfragen der Rentabilitätsanalyse	306
2.4.2.5	Ausgewählte Kennzahlen der Rentabilitätsanalyse	307
2.4.2.5.1	Kapitalrentabilität	307
2.4.2.5.1.1	Gesamtkapitalrentabilität	308
2.4.2.5.1.2	Eigenkapitalrentabilität	312
2.4.2.5.2	Umsatzrentabilität	315
2.4.2.5.3	Betriebsrentabilität	316
2.4.2.5.4	Gewinn je Aktie	317
2.4.2.5.5	Price Earnings Ratio	317
2.4.2.5.6	Dividendenrendite.	317
2.4.2.5.7	Aktienrendite	318
2.4.2.5.8	Einbeziehung der Cashflow-Größe.	318
2.4.2.5.9	EBIT-Kennzahlen	319
2.4.3	Wertschöpfungsanalyse	322
2.4.3.1	Vorbemerkungen	322
2.4.3.2	Grundlagen der Wertschöpfungsrechnung	322
2.4.3.3	Wertschöpfungsrechnungen als Instrument der erfolgswirtschaftlichen Bilanzanalyse	323
2.4.3.3.1	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung auf Basis der Vorschriften des HGB	324
2.4.3.3.1.1	Gesamtkostenverfahren.	325
2.4.3.3.1.2	Besonderheiten bei Verwendung des Umsatzkostenverfahrens	330
2.4.3.3.2	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung auf Basis der Vorschriften der IFRS	332
2.4.3.3.3	Anwendungsmöglichkeiten und Anwendungsprobleme	333

2.4.4	Break-Even-Analyse	335
2.4.4.1	Vorbemerkungen	335
2.4.4.2	Break-Even-Analyse als Kosten- und Leistungsmodell	335
2.4.4.2.1	Break-Even-Analyse im Einproduktunternehmen	335
2.4.4.2.2	Break-Even-Analyse im Mehrproduktunternehmen	337
2.4.4.3	Break-Even-Analyse als Aufwands- und Ertragsmodell	342
2.4.4.3.1	Vorbemerkungen	342
2.4.4.3.2	Varianten der Ermittlung des Break-Even-Punkts	343
2.4.4.3.3	Grundsätzliche Überlegungen zur Lage der Break-Even-Punkte	344
2.4.4.3.4	Zahlenbeispiel	347
2.4.4.4	Schlussbemerkungen	348
2.5	Beurteilung der Erfolgsanalyse	349

4. Abschnitt: **Moderne Ansätze der Bilanzanalyse** 351

1.	Bilanzanalyse mit Hilfe der statistischen Verfahren der Diskriminanzanalyse	351
1.1	Einführung	351
1.2	Anwendungsfeld der Krisendiagnose	351
1.2.1	Krisenbegriff	351
1.2.2	Krisendiagnose	352
1.2.2.1	Phasen einer Unternehmenskrise	352
1.2.2.2	Feststellung einer Unternehmenskrise	354
1.3	Kritik an der klassischen Kennzahlenanalyse	355
1.4	Kurzdarstellung der Ziele und Anwender	356
1.5	Ansatz der Diskriminanzanalyse	357
1.6	Univariate Diskriminanzanalyse	359
1.7	Multivariate Diskriminanzanalyse	363
1.7.1	Darstellung des statistischen Verfahrens	363
1.7.2	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen	368
1.7.2.1	Ziel und Aufbau der Untersuchung	368
1.7.2.2	Statistische Voranalysen	370
1.7.2.3	Anwendung der multivariaten Diskriminanzanalyse	372
1.7.3	Kritik an der multivariaten Diskriminanzanalyse	375
1.7	Schlussbemerkung	377
2.	Bilanzanalyse mit Hilfe Künstlicher Neuronaler Netze	378
2.1	Einführung	378
2.2	Fähigkeiten und Anwendungsgebiete Künstlicher Neuronaler Netze	378
2.3	Grundlagen Künstlicher Neuronaler Netze	379
2.3.1	Biologische Grundlagen	379
2.3.2	Künstliche Neuronen	381
2.3.3	Topologien Künstlicher Neuronaler Netze	383
2.3.4	Lernprozesse	385
2.3.5	Parameter Künstlicher Neuronaler Netze	386
2.4	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen	386
2.4.1	Aufbau der Untersuchung	387
2.4.2	Training und Optimierung des Backpropagation-Netzes	388

2.4.3	Training und Optimierung des Counterpropagation-Netzes	389
2.4.4	Ergebnisse der Untersuchung	389
2.5	Beurteilung von Künstlichen Neuronalen Netzen	390
3.	Scoring-Verfahren	392
3.1	Das RSW-Verfahren	393
3.1.1	Grundlagen des RSW-Verfahrens	393
3.1.2	Darstellung des Verfahrens	393
3.1.3	Definition der Kennzahlen	396
3.1.4	Aktien-Rating auf der Grundlage des RSW-Verfahrens	398
3.1.5	Wichtige Ergebnisse des RSW-Verfahrens sowie des Aktien-Ratings	399
3.1.6	Kritik	399
3.2	Das Rating-Modell RiskCalc™ Germany	400
4.	Qualitative Bilanzanalyse	402
4.1	Kritik an der traditionellen Kennzahlenrechnung	402
4.2	Bedeutung des Anhangs für die Bilanzanalyse	402
4.3	Gegenstand und Teilbereiche der qualitativen Bilanzanalyse	404
4.4	Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums	406
4.5	Zusammenführung von quantitativer Bilanzanalyse und Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums: Das Saarbrücker Modell	408
4.5.1	Ziel des Ansatzes	408
4.5.2	Quantitativer Teil	409
4.5.3	Qualitativer Teil	411
4.6	Semiotische Bilanzanalyse	415
4.6.1	Syntaktische Ebene	416
4.6.2	Pragmatische Ebene	417
4.6.3	Semantische Ebene	418
4.7	Fazit	420
5.	Externe unternehmenswertorientierte Performancemessung	421
5.1	Zielsetzung dieses Kapitels	421
5.2	Grundsätzliches zum Shareholder-Value-Konzept aus externer Sicht	422
5.3	Ansatzpunkte zu einer externen Unternehmensbewertung	427
5.3.1	Kapitalmarkttheoretische Bewertungsmodelle unter Sicherheit	427
5.3.2	Zum Nutzen der klassischen Bewertungsmodelle für die externe Performancemessung	431
5.3.3	Grundformen einer DCF-Bewertung unter Unsicherheit	436
5.3.4	Unzulänglichkeiten der herkömmlichen Performancemaße	439
5.3.5	Ansatzpunkte zur Ermittlung von risikoadäquaten Kapitalkosten	440
5.3.5.1	Fremdkapitalkosten	440
5.3.5.2	Eigenkapitalkosten	442
5.3.5.2.1	Das Capital Asset Pricing Model (CAPM)	442
5.3.5.2.2	Das Consumption-based Capital Asset Pricing Model (CCAPM)	445
5.3.5.2.3	Die Arbitrage Pricing Theory (APT)	446
5.3.5.3	Die praktische Ermittlung von Eigenkapitalkosten mit dem CAPM	448
5.3.5.4	Alternative Ermittlungsansätze	454
5.3.5.5	Besonderheiten der Kapitalkostenermittlung im globalen Konzern	456
5.4	Neuere Konzepte zur Performancemessung	457
5.4.1	Überblick	457

5.4.2	DCf-Konzept nach RAPPAPORT	458
5.4.3	EVA-/MVA-Konzept nach STEWART	462
5.4.4	Exkurs: Zum Intellectual Capital Statement	466
5.4.5	CfROI-/CVA-Konzept nach LEWIS	468
5.4.6	EVA- versus CfROI-Konzept	475
5.4.7	DCf-Konzept versus EVA-/CfROI-Konzept	476
5.5	Schlussbemerkungen	478
6.	Ausweitung der Bilanzanalyse zur Unternehmensanalyse	479
6.1	Einführende Überlegungen/Grundlagen	479
6.2	Unternehmensanalyse bei jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen	480
6.2.1	Charakteristika von jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen	480
6.2.2	Besonderheiten in Bezug auf die bilanzielle Abbildung der Geschäftstätigkeit	482
6.2.3	Abgrenzung zur klassischen Bilanzanalyse	484
6.2.4	Branchenanalyse	485
6.2.5	Marktstellungsanalyse	486
6.2.6	Geschäftsmodellanalyse	489
6.2.6.1	Prognoseschwierigkeiten in der New Economy	489
6.2.6.2	Vorgehensweise bei einer Geschäftsmodellanalyse	490
6.3	Zunehmende Bedeutung einer umfassenden Unternehmensanalyse	491
5. Abschnitt: Besonderheiten der Konzernbilanzanalyse		493
1.	Grundlagen	493
1.1	Zur Bedeutung der Konzernbilanzanalyse	493
1.2	Zum Schwierigkeitsgrad der Konzernbilanzanalyse	493
2.	Abgrenzung des Konsolidierungskreises	496
3.	Erstellung der Konzernstrukturbilanz	501
3.1	Auswirkungen einzelner Konsolidierungsmaßnahmen	501
3.1.1	Grundsatz des Rechtsrahmens des Mutterunternehmens und Neuausübung von Wahlrechten	501
3.1.2	Kapitalkonsolidierung und kapitalkonsolidierungsähnliche Verfahren	503
3.1.2.1	Grundlagen	503
3.1.2.2	Vollkonsolidierung	504
3.1.2.2.1	Aktivischer Unterschiedsbetrag	504
3.1.2.2.2	Passivischer Unterschiedsbetrag	506
3.1.2.2.3	Anteile nicht kontrollierender Gesellschafter	509
3.1.2.3	Quotenkonsolidierung	509
3.1.2.4	Equity-Methode	509
3.1.3	Zwischenergebniseliminierung	511
3.1.4	Schuldenkonsolidierung	513
3.1.5	Aufwands- und Ertragskonsolidierung	514
3.1.6	Währungsumrechnung	515
3.1.7	Latente (Ertrag-)Steuern	516
3.1.7.1	Abgrenzungskonzeption und analytische Behandlung	516

3.1.7.2	Konzernsteuerquote	519
3.1.7.2.1	Definition, Funktion(en) und praktischer Stellenwert	519
3.1.7.2.2	Aussagefähigkeit und Implikationen jener Kennzahl	520
3.1.7.2.3	Ausgewählte Einflussfaktoren auf die Konzernsteuerquote	523
3.1.7.3	Bedeutung latenter Steuern für die Konzernsteuerquote	524
3.1.8	Konzerngewinn/Konzernverlust	526
3.2	Besonderheiten im Zusammenhang mit dem BilMoG	527
3.3	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Konzernabschluss	528
4.	Exkurs: Zur (Nicht-)Abzugsfähigkeit von Finanzierungsaufwendungen im Lichte der Zinsschrankenregelung (§§ 4h EStG, 8a KStG)	531
4.1	Skizze der Wirkungsweise und Ausnahmetatbestände	532
4.2	Eigenkapitaltest des § 4h Abs. 2 Satz 1 lit. c) EStG	534
4.2.1	Steuerlicher versus handelsrechtlicher Konzernbegriff	534
4.2.2	Regelungssimmanente Maßgeblichkeit konsolidierter Abschlüsse für Zwecke der Besteuerung konzernverbundener (Teil-)Einheiten	535
4.2.3	Ermessensbehaftete Ermittlung der Eigenkapitalquote konzernzugehöriger (Teil-)Einheiten	537
4.3	Implikationen der Zinsschranke auf das (Tax-)Accounting eines Konzerns	540
6. Abschnitt:		
	Grundlagen und Implikationen der neuen Baseler Eigenkapital- und Liquiditätsstandards – Basel III	543
1.	Einführung	543
2.	Regelungen zu Basel III	545
2.1	Eigenkapitalregelungen	545
2.1.1	Qualität des Eigenkapitals	545
2.1.1.1	Kernkapital (Tier 1 Kapital)	547
2.1.1.2	Ergänzungskapital (Tier 2 Kapital)	548
2.1.1.3	Internationale Harmonisierung der regulatorischen Korrekturposten	549
2.1.2	Quantität des Eigenkapitals	551
2.1.2.1	Mindestkapitalanforderungen	551
2.1.2.2	Kapitalpuffer	553
2.1.3	Höchstverschuldungsquote	555
2.1.4	Kontrahentenausfallrisiko	556
2.2	Liquiditätsanforderungen	557
2.2.1	Mindestliquiditätsquote (Liquidity Coverage Ratio)	557
2.2.2	Strukturelle Liquiditätsquote (Net Stable Funding Ratio)	560
2.2.3	Beobachtungskennzahlen	562
2.3	Übergangsbestimmungen und europäische Umsetzung	563
3.	Implikationen durch Basel III	564
3.1	Bestimmung der Eigenkapitalunterlegung	564
3.1.1	Standardansatz	564
3.1.2	Interner Ansatz	566
3.1.2.1	Grundlagen	566

3.1.2.2	Darstellung des IRB-Ansatzes	567
3.1.2.2.1	Vorbemerkung	567
3.1.2.2.2	Mindestanforderungen der IRB-Ansätze	568
3.1.2.2.3	Beurteilung der IRB-Ansätze im Vergleich zum externen Rating	570
3.1.2.2.4	Besonderheiten für den Mittelstand	572
3.2	Auswirkungen auf die Fremdfinanzierung der Unternehmen	573
4.	Möglichkeiten zur Optimierung des Ratingergebnisses	575
	Literaturverzeichnis	583
	Stichwortverzeichnis	629