

Inhaltsübersicht

1.	Grundlagen der Jahresabschlussanalyse	1
1.1	Inhaltsbestimmung und Erkenntnisziele	1
1.2	Der Jahresabschluss als Datengrundlage	1
1.3	Adressaten der Jahresabschlussanalyse	2
1.4	Methoden der Jahresabschlussanalyse	4
2.	Von der quantitativen Jahresabschlusserstellung zur qualitativen Jahresabschlussanalyse	6
2.1	Der Jahresabschluss im Spannungsfeld heterogener Funktionen	6
2.2	Die Aufbereitung des Jahresabschlusses	12
2.3	Die Aufstellung der bereinigten Bilanz	20
2.4	Bereinigung und Aufbereitung der Gewinn- und Verlustrechnung	22
3.	Kennzahlen in der Jahresabschlussanalyse	24
3.1	Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	24
3.2	Erfolgswirtschaftliche Analyse	66
3.3	Kapitalmarktorientierte Erfolgs- bzw Rentabilitätsanalyse	89
3.4	Wertorientierte Unternehmensanalyse	92
3.5	Wertschöpfungsanalyse	94
4.	Gesetzliche Verpflichtungen zur Berichterstattung mittels Kennzahlen	98
4.1	Stellungnahmen und Fachgutachten	100
4.2	Finanzielle Leistungsindikatoren im Detail	101
4.3	Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren im Detail	107
4.4	Leistungsindikatoren gem Taxonomie-Verordnung	108
5.	Besonderheiten der Konzernabschlussanalyse	110
5.1	Der Konzernabschluss als Grundlage der Analyse	110
5.2	Konsolidierung der Einzelabschlüsse	111
5.3	Nicht beherrschende Anteile	113
5.4	Betriebsvergleich, Branchenvergleich, Benchmarking	114
6.	Jahresabschlussanalyse zur Feststellung möglicher Krisen	117
6.1	Krisen und Krisenursachen	117
6.2	Symptome und Ursachen einer Krise	118
6.3	Bilanzielle Indikatoren der Krisenentwicklung und Maßgrößen zur finanziellen Restrukturierung	125
6.4	URG-Kennzahlen	130
6.5	Diskriminanzanalyse	132
6.6	Rating	136
6.7	Quicktest zur Bonitätseinstufung eines Unternehmens	136
6.8	Zahlungsunfähigkeit und unternehmensrechtliche Fortbestandsprognose	137
7.	Fallbeispiel Elektromotoren AG	141
7.1	Jahresabschlüsse der Elektromotoren AG für die Jahre 20X1–20X3	141

7.2	Kennzahlenanalyse der Elektromotoren AG aus der Sicht des externen Analytikers	152
7.3	Kennzahlenanalyse der Elektromotoren AG aus der Sicht des internen Analytikers auf Basis bereinigter Daten	175
7.4	URG-Kennzahlen der Elektromotoren AG	198
8.	Unternehmenssteuerung mit Hilfe von Kennzahlen	200
8.1	Die grundlegenden Unternehmensziele	200
8.2	Die Unternehmensplanung als Grundlage der Unternehmenssteuerung	200
8.3	Budgetierung	204
8.4	Die Finanzplanung	218
8.5	Die Bilanzplanung	221
8.6	Kennzahlen als Planungs- und Kontrollinstrumente (Kennzahlensysteme)	222
8.7	Budget 20X4 der Elektromotoren AG	239
8.8	Kennzahlenpyramide der Elektromotoren AG	253
8.9	Kennzahlensystem mit dem RONA als Spitzenkennzahl	259

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Literaturverzeichnis	XXIII

1. Grundlagen der Jahresabschlussanalyse

1.1 Inhaltsbestimmung und Erkenntnisziele	1
1.2 Der Jahresabschluss als Datengrundlage.....	1
1.21 Besonderheiten bei Jahresabschlüssen von Einzel- unternehmen und Personengesellschaften	2
1.3 Adressaten der Jahresabschlussanalyse	2
1.31 Externe Jahresabschlussanalyse	3
1.32 Interne Jahresabschlussanalyse.....	4
1.4 Methoden der Jahresabschlussanalyse.....	4
1.41 Grundsätze der Kennzahlensbildung	4
1.42 Unternehmenssteuerung mit Hilfe von Kennzahlen	5

2. Von der quantitativen Jahresabschlusserstellung zur qualitativen Jahresabschlussanalyse

2.1 Der Jahresabschluss im Spannungsfeld heterogener Funktionen	6
2.11 Konsequenzen der heterogenen Rechnungslegungs- vorschriften im Allgemeinen	7
2.12 Konsequenzen für den Analytiker	8
2.121 Analysefördernde und -hemmende Regelungen	9
2.121.1 Analysefördernde Regelungen.....	9
2.121.2 Analysehemmende Regeln	11
2.2 Die Aufbereitung des Jahresabschlusses.....	12
2.21 Aufbau und Ablauf der Jahresabschlussanalyse.....	12
2.22 Die Behandlung einzelner Posten des Jahresabschlusses.....	13
2.221 Aktive und passive latente Steuern	13
2.222 Rechnungsabgrenzungsposten	13
2.223 Derativer Firmenwert	13
2.224 Aktivierungsverbot für nicht entgeltlich erworbene immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens	14
2.225 Geringwertige Vermögensgegenstände (Wirtschaftsgüter)	15
2.23 Behandlung der stillen Reserven und stillen Lasten	15
2.24 Leasing.....	15
2.25 Umgliederungen	17
2.251 Die Fristigkeit des Vermögens und der Passiva	17
2.251.1 Fristigkeit des Vermögens.....	17
2.251.2 Die Fristigkeit des Fremdkapitals.....	18
2.251.3 Die Fristigkeit des Eigenkapitals	19

2.26	Saldierungen	19
2.261	Liquide Mittel mit täglich fälligen Bankverbindlichkeiten	19
2.262	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	19
2.263	Aktiva zur Deckung bestimmter Fremdkapitalposten	19
2.3	Die Aufstellung der bereinigten Bilanz.....	20
2.31	Bereinigung der Aktiv-Seite	20
2.32	Bereinigung der Passiv-Seite	21
2.321	Fremdkapital	21
2.322	Eigenkapital	21
2.4	Bereinigung und Aufbereitung der Gewinn- und Verlustrechnung.....	22
2.41	Korrekturen im Einklang mit Bereinigungen der Vermögensbilanz	22
2.42	Außerordentliche Erträge und Aufwendungen	22
2.43	Sonstige unregelmäßige/außerplanmäßige Erträge und Aufwendungen.....	23

3. Kennzahlen in der Jahresabschlussanalyse

3.1	Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	24
3.11	Investitionsanalyse	24
3.111	Intensitätskennzahlen	26
3.12	Kennzahlen des (Sach-)Anlagenbereichs	27
3.121	Sachanlagenabnutzungsgrad.....	27
3.122	Abschreibungsquote.....	28
3.123	Investitionsquote	29
3.124	Wachstumsquote	29
3.13	Vermögensumschlagszahlen und Umschlagsdauer	30
3.131	Cash Conversion Cycle (Kapitalbindungsduer vom Einkauf zum Verkauf).....	36
3.14	Finanzierungsanalyse.....	36
3.141	Eigenkapitalquote, Fremdkapitalquote	37
3.142	Verschuldungsgrad	38
3.143	Fremdkapitalstruktur	38
3.143.1	Verzinsliches und unverzinsliches Fremdkapital	38
3.143.11	Nettoverschuldung.....	40
3.143.12	Gearing.....	41
3.143.13	Effektivverschuldung	41
3.143.14	Optimaler Verschuldungsgrad	41
3.143.2	Lang- und kurzfristige Kredite	43
3.15	Liquiditätsanalyse (Analyse der horizontalen Bilanzstruktur)	43
3.151	Statische Liquiditätsanalyse (Bestandsgrößen als Grundlage der Liquiditätsanalyse)	44
3.151.1	Fristenkongruenz.....	44
3.151.11	Deckungsregeln (horizontale Finanzierungsregeln)	44
3.151.111	Anlagendeckungsgrade.....	45
3.151.112	Working Capital	46

3.151.12	Kritik der statischen Liquiditätsanalyse	48
3.152	Dynamische Liquiditätsanalyse (auf Basis von Stromgrößen)	48
3.152.1	Selbstfinanzierung	49
3.152.11	Selbstfinanzierungsgrad.....	50
3.152.2	Innenfinanzierung.....	50
3.152.21	Innenfinanzierungsgrad der Investition und Investitionsgrad	51
3.16	Geldfluss- bzw Kapitalflussrechnung	51
3.161	Zweck und Gesetzeslage	51
3.162	Aktivitätsbereiche und Fondskonzeptionen.....	52
3.162.1	Finanzmittelfonds.....	53
3.162.2	Aktivitätsbereiche	54
3.162.21	Nettogeldfluss aus laufender Geschäftstätigkeit.....	55
3.162.211	Geldfluss aus dem Ergebnis	57
3.162.212	Geldfluss aus der Veränderung der kurzfristigen Bestände...	58
3.162.22	Nettogeldfluss aus der Investitionstätigkeit.....	59
3.162.23	Nettogeldfluss aus der Finanzierungstätigkeit	60
3.162.24	Fondsveränderungsrechnung	62
3.163	BMC-Methode	62
3.164	Analyse der Kapital- bzw Geldflussrechnung.....	64
3.164.1	Innenfinanzierungsgrad und Investitionsdeckung.....	65
3.164.2	Dynamischer Verschuldungsgrad	65
3.164.3	Dynamischer Liquiditätsgrad	65
3.164.4	Cash Burn Rate	66
3.2	Erfolgswirtschaftliche Analyse.....	66
3.21	Analyse der Erfolgsstruktur	66
3.211	Ertragsstruktur	66
3.212	Aufwandsstruktur.....	67
3.22	Erfolgsspaltung nach der Regelmäßigkeit.....	69
3.221	Regelmäßige Ergebnisbestandteile	69
3.222	Nicht regelmäßige (außergewöhnliche) Ergebnisbestandteile	69
3.23	Gesamtkonzept der Erfolgsspaltung nach der Regelmäßigkeit.....	71
3.231	Bruttoergebnis vom Umsatz nach dem Umsatz- kostenverfahren	73
3.232	Bruttogewinnspanne	73
3.233	Handelsspanne	74
3.234	Betriebserfolg	74
3.235	Finanzerfolg.....	74
3.235.1	Ergebnis aus Finanzinvestitionen.....	75
3.235.2	Finanzierungsaufwendungen.....	75
3.236	Earnings-before-Kennzahlen: EBIT, EBT, EBITDA	76
3.236.1	EBITDA	76

3.236.2	EBIT	77
3.236.3	EBITA	78
3.236.4	EBT	79
3.24	Rentabilitätsanalyse	79
3.241	Umsatz- und Kapitalrentabilität	80
3.241.1	Umsatzrentabilität	80
3.241.2	Gesamtkapitalrentabilität	81
3.241.3	Eigenkapitalrentabilität	84
3.242	Leverage-Effekt	84
3.243	Berechnungsvarianten der Kapitalrentabilität	86
3.243.1	RONA, ROCE, ROIC, NOPAT, NOPLAT	87
3.244	CFROI (Cash Flow Return on Investment)	89
3.3	Kapitalmarktorientierte Erfolgs- bzw Rentabilitätsanalyse	89
3.31	Ergebnis je Aktie (Earnings per Share)	89
3.32	Kurs-Gewinn-Verhältnis (Price-Earnings-Ratio)	90
3.33	Dividendenrentabilität	91
3.34	Ausschüttungsquote	91
3.35	Buchwert je Aktie	91
3.4	Wertorientierte Unternehmensanalyse	92
3.41	Economic Value Added	92
3.5	Wertschöpfungsanalyse	94
3.51	Grundlagen der Wertschöpfungsrechnung	94
3.52	Wertschöpfungsentstehungsrechnung	95
3.53	Wertschöpfungsverteilungsrechnung	95
3.54	Mitarbeiterproduktivität	96
3.55	Fertigungstiefe	96
4. Gesetzliche Verpflichtungen zur Berichterstattung mittels Kennzahlen		
4.1	Stellungnahmen und Fachgutachten	100
4.11	AFRAC	100
4.12	Fachsenat für Betriebswirtschaft	101
4.2	Finanzielle Leistungsindikatoren im Detail	101
4.21	Umsatzerlöse	103
4.22	Ergebnis vor Zinsen und Steuern	104
4.23	Umsatzrentabilität	104
4.24	Kapitalrentabilitäten	104
4.241	Eigenkapitalrentabilität	105
4.242	Gesamtkapitalrentabilität	105
4.25	Nettoverschuldung	105
4.26	Nettoumlaufvermögen	106
4.27	Eigen- und Fremdkapitalquote	106
4.28	Nettoverschuldungsgrad	106
4.29	Cashflow-Kennzahlen	106
4.3	Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren im Detail	107
4.4	Leistungsindikatoren gem Taxonomie-Verordnung	108

5. Besonderheiten der Konzernabschlussanalyse		
5.1	Der Konzernabschluss als Grundlage der Analyse	110
5.2	Konsolidierung der Einzelabschlüsse	111
5.21	Probleme des anlässlich der Konsolidierung errechneten Firmenwertes.....	112
5.211	Ermittlung des Firmenwertes	112
5.212	Behandlung des aus der Konsolidierung entstandenen Firmenwertes in der Analyse	113
5.3	Nicht beherrschende Anteile.....	113
5.4	Betriebsvergleich, Branchenvergleich, Benchmarking	114
5.41	Betriebsvergleich.....	114
5.42	Branchenvergleich	114
5.43	Benchmarking.....	114
5.431	Vergleichswerte.....	114
6. Jahresabschlussanalyse zur Feststellung möglicher Krisen		
6.1	Krisen und Krisenursachen	117
6.2	Symptome und Ursachen einer Krise	118
6.21	Indikatoren für die potentielle Krise (1. Stufe).....	119
6.22	Indikatoren für die latente Krise (2. Stufe)	123
6.23	Indikatoren einer akuten Krise (3. Stufe)	124
6.3	Bilanzielle Indikatoren der Krisenentwicklung und Maßgrößen zur finanziellen Restrukturierung.....	125
6.31	Negative Eigenkapitalveränderung	125
6.32	Ergebnisentwicklung	126
6.33	Finanzierung	127
6.331	Betriebsvergrößerung bei nicht fristentsprechender Finanzierung	127
6.332	Abgehen von einer fristenkongruenten Finanzierung	127
6.333	Umschichtung von Umlauf- in Anlagevermögen bei gleichbleibender Kapitalstruktur	127
6.334	Gleichbleibende Ausgabenentwicklung bei fallenden Gewinnen	127
6.335	Forderungsverkauf (Factoring)	128
6.336	Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen.....	128
6.34	Bilanzpolitische Maßnahmen	128
6.4	URG-Kennzahlen	130
6.41	Eigenmittelquote nach § 23 URG.....	131
6.42	Fiktive Schuldentlastungszeitraum gem § 24 URG.....	131
6.5	Diskriminanzanalyse	132
6.51	Allgemeines	132
6.52	Empirische Untersuchung Altmans.....	133
6.521	Die Untersuchung Altmans, angewendet auf die Elektromotoren AG (Kap 7)	134

6.53	Im Bankensektor entwickeltes (einfaches) Diskriminanzanalysemodell	135
6.531	Diskriminanzmodell, angewendet auf die Elektromotoren AG.....	135
6.6	Rating	136
6.7	Quicktest zur Bonitätseinstufung eines Unternehmens	136
6.8	Zahlungsunfähigkeit und unternehmensrechtliche Fortbestandsprognose.....	137
6.81	Empirische Untersuchung Beavers hinsichtlich der Voraussage der Zahlungsunfähigkeit	137
6.82	Fortbestandsprognose.....	138
	7. Fallbeispiel Elektromotoren AG	
7.1	Jahresabschlüsse der Elektromotoren AG für die Jahre 20X1–20X3	141
7.11	Bilanzen der Jahre 20X1–20X3 (Zahlen in 1.000 €).....	142
7.12	Die Gewinn- und Verlustrechnung für die Geschäftsjahre 20X1–20X3	144
7.13	Anlagenspiegel 20X3 und 20X2.....	145
7.14	Eigenkapitalspiegel für die Geschäftsjahre 20X2 und 20X3	146
7.15	Anhang zum Jahresabschluss 20X3	147
7.16	Geldflussrechnung.....	150
7.2	Kennzahlenanalyse der Elektromotoren AG aus der Sicht des externen Analytikers.....	152
7.21	Investitions- und Finanzierungsanalyse.....	152
7.211	Strukturbilanz nach Fristigkeiten.....	152
7.212	Investitionsanalyse	153
7.213	Umschlagshäufigkeiten und Umschlagdauer	157
7.214	Finanzierungsanalyse	160
7.22	Liquiditätsanalysen.....	162
7.221	Liquiditätsanalyse auf Grundlage von Bestandsgrößen.....	162
7.222	Liquiditätsanalyse auf der Grundlage von Stromgrößen	165
7.23	Analyse der Erfolgsrechnung.....	167
7.231	Erfolgsstruktur	167
7.232	Erfolgsmessgrößen	168
7.232.1	Bruttoergebnis vom Umsatz – Bruttogewinnspanne	168
7.232.2	Earnings-before-Kennzahlen	169
7.233	Rentabilitätsanalysen.....	169
7.233.1	Umsatzrentabilität	169
7.233.2	Kapitalrentabilitäten	170
7.233.21	ROI, ROE	170
7.233.22	ROCE.....	171
7.24	Wertorientierte Analyse	172
7.241	Economic Value Added	172

7.242	Wertschöpfungsanalyse	174
7.242.1	Entstehungsrechnung	174
7.242.2	Verteilungsrechnung.....	174
7.3	Kennzahlenanalyse der Elektromotoren AG aus der Sicht des internen Analytikers auf Basis bereinigter Daten.....	175
7.31	Begründung und Durchführung der nachstehenden Bereinigungen	175
7.311	Bereinigte Bilanzen.....	177
7.312	Bereinigte Erfolgsrechnungen	180
7.312.1	Gesamtkostenverfahren	180
7.312.2	Umsatzkostenverfahren.....	181
7.312.21	Überleitung der Gewinn- und Verlustrechnung in das Umsatzkostenverfahren.....	182
7.32	Investitions- und Finanzierungsanalyse.....	188
7.321	Investitionsanalyse	188
7.322	Umschlagshäufigkeiten und Umschlagdauer	190
7.323	Finanzierungsanalyse	191
7.33	Liquiditätsanalysen.....	193
7.331	Liquiditätsanalyse auf der Grundlage von Bestandsgrößen.....	193
7.332	Liquiditätsanalyse auf Basis von Stromgrößen.....	194
7.34	Strukturanalyse der Erfolgsrechnung	195
7.35	Erfolgsmessgrößen	196
7.351	Bruttoergebnis vom Umsatz, Bruttogewinnspanne	196
7.352	Earnings-before-Kennzahlen	196
7.36	Rentabilitätsanalysen.....	196
7.361	Umsatzrentabilität	196
7.362	Kapitalrentabilitäten	197
7.362.1	ROI, ROE	197
7.362.2	ROCE.....	198
7.4	URG-Kennzahlen der Elektromotoren AG	198
7.41	Eigenmittelquote.....	198
7.42	Fiktive Schuldentlastungsdauer	199
8. Unternehmenssteuerung mit Hilfe von Kennzahlen		
8.1	Die grundlegenden Unternehmensziele.....	200
8.2	Die Unternehmensplanung als Grundlage der Unternehmenssteuerung	200
8.21	Die Bedeutung der Planung für die Unternehmenssteuerung	203
8.3	Budgetierung	204
8.31	Koordinationserfordernisse der Budgetierung	205
8.311	Zeitliche Koordination.....	207
8.312	Vertikale und horizontale Koordination.....	207
8.313	Koordination von Planungs- und Istrechnung	208

8.32	Die Anforderungen an die Kostenrechnung als Instrument der Unternehmensbudgetierung	209
8.321	Kostenstellen- und Kostenträgerrechnung	209
8.322	Die Kosten in ihrer Abhängigkeit vom Beschäftigungsgrad.....	210
8.33	Das Leistungsbudget als die erfolgswirtschaftliche Komponente der Budgetierung	211
8.331	Die quantitative Darstellung des Leistungsbudgets nach dem Umsatzkostenverfahren	212
8.331.1	Schema des Leistungsbudgets nach dem Umsatzkostenverfahren.....	212
8.332	Wesentliche Bestandteile des Leistungsbudgets.....	214
8.332.1	Deckungsbeitragsrechnung.....	214
8.332.2	Break-even-Analyse.....	215
8.332.3	Prioritätensteuerung	217
8.332.4	Isodeckungsbeitragskurven.....	217
8.332.5	Behandlung der sonstigen betrieblichen Erträge in der Deckungsbeitragsrechnung.....	217
8.34	Grenzplankosten BAB.....	218
8.4	Die Finanzplanung	218
8.41	Ziele des Finanzplanes	220
8.5	Die Bilanzplanung	221
8.6	Kennzahlen als Planungs- und Kontrollinstrumente (Kennzahlensysteme)	222
8.61	Das Du Pont-Kennzahlensystem als integrierter Teil der Budgetierung	224
8.611	Die aus dem Du Pont-System abgeleitete Kennzahlenpyramide	227
8.611.1	Der ROI (Return on Investment) als Spitzenkennzahl (Spitze der Kennzahlenpyramide).....	229
8.611.2	Eigenkapitalrentabilität (ROE) und der Leverage-Effekt.....	230
8.611.3	Umsatzrentabilität und Umschlagshäufigkeit (die zweite Ebene der Kennzahlenpyramide).....	232
8.611.31	Umsatzrentabilität.....	232
8.611.32	Umschlagshäufigkeit des Vermögens.....	232
8.611.321	Die Umschlagshäufigkeit des Warenlagers.....	233
8.611.322	Die Umschlagshäufigkeit der Debitoren.....	235
8.611.323	Die Umschlagshäufigkeit der Kreditoren	236
8.611.4	Der Deckungsbeitrag (die dritte Ebene der Kennzahlenpyramide)	238
8.611.5	Die operative Unternehmensplanung (die vierte Ebene der Kennzahlenermittlung)	239
8.7	Budget 20X4 der Elektromotoren AG	239
8.71	Grundlagen für das Leistungsbudget.....	239
8.72	Aufteilung der betrieblichen Aufwendungen 20X3 auf die Kostenstellen	241

8.73	Plan-G&V 20X4 mit Gegenüberstellung zu 20X3	242
8.731	Erläuterungen zur Plangewinn- und -verlustrechnung 20X4	243
8.74	Vermögens- und Schuldenplanung	248
8.75	Planbilanz	250
8.76	Finanzplan	251
8.761	Anmerkungen zum Finanzplan.....	253
8.8	Kennzahlenpyramide der Elektromotoren AG	253
8.81	Erläuterungen zur Kennzahlenpyramide.....	255
8.811	Vermögensrentabilität	255
8.812	Eigenkapitalrentabilität.....	256
8.813	Umsatzrentabilität 20X4 der Elektromotoren AG.....	256
8.814	Vermögensumschlagshäufigkeit der Elektromotoren AG 20X4	257
8.815	Warenumschlagshäufigkeit 20X4.....	257
8.816	Debitorenumschlagshäufigkeit der Elektromotoren AG 20X4	257
8.82	Budgetzusammenstellung der Elektromotoren AG	258
8.9	Kennzahlensystem mit dem RONA als Spitzenkennzahl	259
8.91	Anwendung des RONA auf die Elektromotoren AG.....	260
8.92	Das Kennzahlensystem mit dem RONA als Spitzenkennzahl im Zielsystem des Daimlerkonzerns.....	261
	Stichwortverzeichnis	267