

Vorwort	V
Abbildungsverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XVII

I. Begriff, Ziele und rechtliche Rahmenbedingungen der Jahresabschlussanalyse	1
1. Begriffsbestimmungen	1
1.1 Jahresabschluss	1
1.2 Jahresabschlussadressaten und deren Informationsinteressen	4
1.2.1 Aufgaben und Adressaten	4
1.2.2 Interessenlagen der Adressaten	5
1.3 Jahresabschlussanalyse	6
1.3.1 Begriff und Adressaten	6
1.3.2 Formen und Grenzen	8
2. Jahresabschlussanalyse als Leitungsaufgabe	9
3. Die Anforderungen des Baseler Ausschusses für Bankenaufsicht als Rahmenwerk	10
3.1 Risikoorientierte Eigenkapitalunterlegung	10
3.2 Ansätze zur Bemessung des Kreditrisikos	11
3.3 Bedeutung der „Basel II“-Regelungen für kreditsuchende Unternehmen	12
4. Die bankaufsichtsrechtliche Generalnorm des § 18 KWG	13
4.1 Anforderungen an die Kreditvergabe der Kreditinstitute nach § 18 KWG	13
4.2 Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk)	15
5. Gesetzliche Vorschriften im Rahmen der Corporate Governance und Abschlussprüfung	16
5.1 Jahresabschlusspolitik als Element ordnungsmäßiger Geschäftsführung	16
5.2 Jahresabschlussanalyse und gesetzliche Abschlussprüfung	17
5.2.1 Adressaten und Funktionen des Prüfungsberichts	17
5.2.2 Mittelbare Prüfungspflichten nach § 321 Abs. 2 HGB	19
5.2.3 Unmittelbare Prüfungspflichten nach § 53 GenG, § 53 HGrG	21
6. Jahresabschlussplanung als zukunftsgerichtete Jahresabschlussanalyse	21
II. Jahresabschlusspolitik und Jahresabschlussanalyse	23
1. Das Spannungsfeld von Jahresabschlusspolitik und Jahresabschlussanalyse	23
2. Formen der Jahresabschlusspolitik	24
2.1 Überblick	24
2.2 Sachverhaltsgestaltungen	25
2.3 Sachverhaltsabbildungen	26
3. Ziele der Jahresabschlusspolitik	30

3.1	Die Wirtschafts- und Finanzmarktkrise als möglicher Auslöser	30
3.2	Dotierung stiller Rücklagen als permanentes Ziel der Jahresabschlusspolitik	31
3.3	Konservative vs. progressive Jahresabschlusspolitik	32
3.4	Kritik an der Jahresabschlussanalyse als Resultat	35
4.	Theorie der Normbilanzierung	36
4.1	Grundaussage	36
4.2	Auswirkungen des BilMoG auf die Jahresabschlusspolitik	36
4.3	Normbilanzierung nach BilMoG	38
4.4	Praktisches Beispiel zu Auswirkungen der Jahresabschlusspolitik nach BilMoG: Konservative Jahresabschlusspolitik	38
4.4.1	Prämissen	38
4.4.2	Bilanz und weitere Angaben	39
4.4.3	Weitere Angaben aus der GuV	39
4.4.4	Kennzahlen	40
4.5	Praktisches Beispiel zu Auswirkungen der Jahresabschlusspolitik nach BilMoG: Progressive Jahresabschlusspolitik	40
4.5.1	Prämissen	40
4.5.2	Bilanz und weitere Angaben	40
4.5.3	Kennzahlen	41
5.	Analyse der Angaben im Anhang	42
5.1	Gesetzliche Grundlagen zu Aufstellung und Inhalt des Anhangs	42
5.2	Angaben im Anhang	43
5.2.1	Klassifizierung der Angaben im Anhang	43
5.2.2	Analyserelevante Angaben im Anhang	44
5.3	Praktisches Beispiel einer Analyse der Angaben im Anhang	45
5.3.1	Ausgangssituation	45
5.3.2	Allgemeine Angaben zur Jahresabschlusspolitik	46
5.3.3	Quantifizierbare Effekte der Jahresabschlusspolitik	46
5.3.4	Wesentliche Geschäfte mit nahe stehenden Personen und Unternehmen	47
5.3.5	Sonstige Angaben	47
5.3.6	Analyse und Würdigung	48
6.	Erstellung und Analyse der Strukturbilanz	50
6.1	Erstellung der Strukturbilanz	50
6.2	Die Strukturbilanz als Grundlage der Jahresabschlussanalyse	52
III. Instrumente, Formen und Grenzen der Jahresabschlussanalyse		55
1.	Kennzahlenbegriff und Kennzahlentypen	55
1.1	Kennzahlenbegriff	55
1.2	Kennzahlentypen	55
2.	Formen der Kennzahlenvergleiche, Vorteile und Grenzen	56
2.1	Vergleichsrechnungen	56

2.2	Vorteile und Grenzen der Kennzahlenvergleiche	58
3.	Kennzahlensysteme	59
3.1	Begriff und Aufbau	59
3.2	Auswahl von Kennzahlen	60
3.3	Scoring-Modell als wertendes Kennzahlensystem	61
3.3.1	Grundansatz	61
3.3.2	Einsatz für Zwecke der Jahresabschlussanalyse	63
3.3.3	Grenzen und Anwendungsfehler der Scoring-Modelle	63
3.4	Praktische Beispiele für Kennzahlensysteme	64
3.4.1	ZVEI-Kennzahlensystem	64
3.4.2	Du Pont-Kennzahlensystem	64
4.	Grenzen der Kennzahlenanalyse und Weiterentwicklungen am Beispiel von pro forma-Kennzahlen und wertorientierten Kennzahlen	67
4.1	Grenzen der Kennzahlenanalyse	67
4.2	Pro forma- („earnings before“-) Kennzahlen	67
4.3	Wertorientierte Kennzahlen	71
5.	Entwicklungstendenzen der Jahresabschlussanalyse	74
IV.	Fallbeispiel einer Jahresabschlussanalyse	77
1.	Bilanz und GuV	77
2.	Anhang- und sonstige Angaben	78
2.1	Anlagespiegel und zugehörige Angaben	78
2.2	Sonstige Angaben	79
3.	Ermittlung der Strukturbilanz	80
4.	Erstellung der Bewegungsbilanz	81
4.1	Ermittlung der Bestandsdifferenzen	81
4.2	Ableitung der Bewegungsbilanz aus den Bestandsdifferenzen	82
5.	Ermittlung der Kapitalflussrechnung	83
5.1	Rechtliche Grundlagen der Kapitalflussrechnung	83
5.2	Gliederung der Kapitalflussrechnung	84
5.3	Strukturierung der Kapitalflussrechnung	86
5.4	Ableitung der Kapitalflussrechnung aus der Bewegungsbilanz	88
6.	Ermittlung der Segmentberichterstattung	89
6.1	Rechtliche Grundlagen der Segmentberichterstattung	89
6.2	Darstellung der Segmentberichterstattung	91
6.3	Auswertung der Segmentberichterstattung	92
V.	Analyse der Vermögenslage	93
1.	Ausgangsdaten	93
2.	Begriff und Elemente der Vermögenslage	95

3.	Erkenntnisziele und Risikoanalyse	97
4.	Analyse der Vermögensstruktur	99
4.1	Anlagevermögen	99
4.2	Umlaufvermögen	102
4.3	Grenzen der Analyse der Vermögensstruktur	104
5.	Analyse des Vermögensumschlags	104
5.1	Allgemeine Umschlagskennzahlen	104
5.2	Umschlagskennzahlen im working capital-Bereich	106
6.	Analyse der Vermögensmodernität	110
7.	Asset Management als Determinante der Vermögenslage	115
8.	Gesamturteil	118

VI.	Analyse der Finanzlage	119
------------	-------------------------------	------------

1.	Ausgangsdaten	119
2.	Begriff und Elemente der Finanzlage	121
3.	Erkenntnisziele und Risikoanalyse	123
4.	Analyse der (vertikalen) Kapitalstruktur	126
4.1	Eigenkapitalquote als Spitzenkennzahl und abgeleitete Kennzahlen	126
4.2	Abgrenzung des Eigenkapitals	127
4.3	Differenzierte Analyse des Eigenkapitals	128
4.4	Differenzierte Analyse des Fremdkapitals	129
5.	Analyse der (horizontalen) Vermögensdeckung	132
6.	Analyse der (statischen) Liquidität	135
6.1	Liquiditätsgrade	135
6.2	Grenzen der Aussagekraft der Liquiditätsgrade sowie alternative Kennzahlen	138
6.3	Cash Management als Determinante der Liquiditätslage	139
7.	Analyse der Kapitalkosten	140
8.	Gesamturteil	143

VII.	Analyse der Erfolgslage	145
-------------	--------------------------------	------------

1.	Ausgangsdaten	145
2.	Begriff und Elemente der Erfolgslage	147
3.	Erkenntnisziele und Risikoanalyse	148
4.	Analyse der Rentabilitäten	151
4.1	Arten von Rentabilitäten	151
4.2	Leverage-Effekt als Bindeglied zwischen Gesamtkapital- und Eigenkapitalrentabilität	155
5.	Analyse der Erfolgsstruktur	159

5.1	Erfolgsspaltung	159
5.2	Alternative Erfolgsgrößen	163
6.	Analyse der Aufwandsstruktur	166
6.1	Aufwandsintensitäten	166
6.2	Break-even-Analyse	171
6.3	Personalproduktivität	173
6.4	Weitergehende Intensitätsanalysen	174
7.	Gesamturteil	175

VIII.	Cashflow-gestützte Jahresabschlussanalyse und Analyse der Kapitalflussrechnung	179
--------------	---	------------

1.	Ausgangsdaten	179
2.	Begriff und Ermittlung des Cashflows	184
2.1	Cashflow-Begriff	184
2.2	Cashflow nach DVFA/SG	186
2.3	Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit nach DRS 21	188
3.	Ermittlung und Interpretation Cashflow-basierender Kennzahlen	192
3.1	Cashflow als Indikator der Erfolgslage	192
3.2	Cashflow als Indikator der Finanzlage	194
4.	Strukturierung des Cashflows und Ansätze einer Interpretation	198
5.	Interpretation der Bewegungsbilanz und der Kapitalflussrechnung	202
5.1	Erkenntnisziele	202
5.2	Interpretation des Fallbeispiels	205
5.2.1	Bewegungsbilanz	205
5.2.2	Kapitalflussrechnung	206
6.	Gesamturteil	208

IX.	Analyse sonstiger Jahresabschlussbestandteile und Analyse des Lageberichts	211
------------	---	------------

1.	Analyse sonstiger Jahresabschlussbestandteile	211
1.1	Segmentberichterstattung	211
1.1.1	Grundlagen	211
1.1.2	Ableitung von Kennzahlen	212
1.1.3	Auswertung	213
1.1.4	Portfolio-Analyse	215
1.1.5	Analyse des Fallbeispiels	218
1.2	Eigenkapitalspiegel	221
1.2.1	Grundlagen	221
1.2.2	Aufbau des Eigenkapitalspiegels im Einzelabschluss	223
1.2.3	Aufbau des Eigenkapitalspiegels im Konzernabschluss	225
1.2.4	Interpretation	227

2.	Analyse des Lageberichts	228
2.1	Aufstellungspflicht, Teile und Funktionen des Lageberichts	228
2.2	Ausgewählte Berichtsteile und Inhalte	231
2.2.1	Geschäftsverlauf und Lage	231
2.2.2	Leistungsindikatoren	234
2.2.3	Voraussichtliche Entwicklung, Chancen und Risiken	237
2.3	Inhaltsanalyse als Analysemethode verbaler Angaben	241
X.	Zusammenfassendes Bonitätsurteil, Rating	247
1.	Rating-Begriff und Rating-Ziele	247
2.	Qualitative Rating-Methoden	249
2.1	Allgemeiner Verfahrensablauf qualitativer Rating-Methoden	249
2.2	Managementbezogene qualitative Rating-Methoden	252
2.3	Jahresabschlussbezogene qualitative Rating-Methoden	257
2.3.1	Allgemeines Vorgehen	257
2.3.2	Saarbrücker Modell	258
2.3.3	Genossenschaftliches Finanz-Beratungssystem	260
3.	Quantitative Verfahren	263
3.1	Diskriminanzanalyse	263
3.2	Expertensysteme	268
3.3	Künstliche neuronale Netze	271
4.	Abschließende Würdigung	276
XI.	Jahresabschlussanalyse bei Anwendung des MicroBilG	279
1.	Anwendungsbereich und Zielsetzung des MicroBilG	279
2.	Auswirkungen auf die publizierten Jahresabschlüsse	279
2.1	Bilanz	279
2.2	GuV	282
2.3	Anhang	283
3.	Auswirkungen auf die Jahresabschlussanalyse	284
3.1	Vermögenslage	284
3.2	Finanzlage	286
3.3	Erfolgslage	289
4.	Schlussbemerkungen	293
	Stichwortverzeichnis	295