

SCHÄFFER
POESCHEL

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 9. Auflage	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/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	17
4.1 Problemstellung	17
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	23
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	29
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 natürliches Spannungsverhältnis 46

2.1 Wechselbeziehung zwischen Bilanzanalyse und Bilanzpolitik 46

2.2 Basis- und Grenzwirkung von Bilanzanalyse und Bilanzpolitik 47

2.3 Ableitung einer bilanzpolitischen Strategie 48

3. Erfolgsaussichten der Bilanzanalyse 51

3. Abschnitt:

Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung 53

1. Kapitel:

Grundlagen 53

1. Kennzahlen 53

1.1 Absolute Zahlen 54

1.2 Relative Zahlen 54

2. Kennzahlensysteme 56

2.1 Aufbau von Kennzahlensystemen 57

2.1.1 Rechensysteme 58

2.1.2 Ordnungssysteme 59

2.2 Beispiele von Kennzahlensystemen 60

2.2.1 Das Du Pont-Kennzahlensystem 60

2.2.2 Das ZVEI-Kennzahlensystem 63

2.2.2.1 Aufbau 63

2.2.2.2 Aufgaben 65

2.2.3 Das RL-Kennzahlensystem 65

2.2.3.1 Aufgaben 65

2.2.3.2 Aufbau 68

3. Auswertungsmethoden 69

3.1 Statische Analyse 69

3.2 Vergleichende Analyse 70

3.2.1 Zeitvergleich 70

3.2.2 Soll-Ist-Vergleich 71

3.2.3 Zwischenbetrieblicher Vergleich 72

3.2.4 Kombination der Vergleichsmethoden 72

3.2.5	Vergleich von Unternehmen mit Bilanzierung nach unterschiedlichen Rechnungslegungsnormen	74
4.	Grenzen der Kennzahlenrechnung	75
2. Kapitel:		
	Aufbereitungsmaßnahmen im Rahmen der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung	82
1.	Grundlagen	82
2.	Erstellung der Strukturbilanz nach HGB	83
2.1	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Aktivseite bei HGB-Bilanzierung	86
2.1.1	Ausstehende Einlagen auf das gezeichnete Kapital	86
2.1.2	Aufwendungen für die Inangasetzung und Erweiterung des Geschäftsbetriebs	87
2.1.3	GoF	88
2.1.4	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	89
2.1.5	Eigene Anteile	90
2.1.6	Aktivische Rechnungsabgrenzungsposten	91
2.1.7	Latente Steuern	92
2.2	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Passivseite bei HGB-Bilanzierung	93
2.2.1	Bilanzgewinn	93
2.2.2	Sonderposten mit Rücklageanteil	93
2.2.3	Baukostenzuschüsse	95
2.2.4	Sonstige Zuschüsse und Zulagen	95
2.2.5	Pensionsrückstellungen	95
2.2.6	Aufwandsrückstellungen	96
2.2.7	Passivische Rechnungsabgrenzungsposten	97
2.3	Verbundbeziehungen	98
2.4	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Einzelabschluss nach HGB	99
3.	Überlegungen zur Erstellung einer Strukturbilanz für einen IFRS-Abschluss	101
3.1	Grundlagen	101
3.1.1	Zweckorientierte Strukturbilanz	101
3.1.2	Problemfelder bei der Erstellung einer Strukturbilanz für IFRS-Abschlüsse	103
3.1.2.1	Vorbemerkung	103
3.1.2.2	Korrektur der latenten Steuern	104
3.1.3	Korrektur einer Neubewertung bei den Sachanlagen	106
3.1.4	Korrektur einer Aktivierung von Entwicklungsausgaben	107
3.1.5	Korrektur von aktivierten Fremdkapitalkosten	107
3.1.6	Korrektur der Anwendung der Percentage-of-Completion-Methode bei der Bilanzierung langfristiger Fertigungsaufträge	107
3.1.7	Korrektur des Unterschiedsbetrags zwischen dem Fair Value und den AHK bei Investment Property	108
3.1.8	Korrektur der Bilanzierung vermögenswertbezogener öffentlicher Zuwendungen	108
3.2	Ansatz zur Erstellung einer Strukturbilanz für IFRS-Abschlüsse	109
3.2.1	Vorbemerkung	109
3.2.2	Strukturbilanz zur Analyse eines IFRS-Abschlusses	109
3.3	Fazit	111

3. Kapitel:

Teilbereiche der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung	113
1. Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	113
1.1 Grundlagen	113
1.1.1 Gegenstand und Bedeutung der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse	113
1.1.2 Begriff der Liquidität	113
1.1.2.1 Darstellung verschiedener Liquiditätsbegriffe	113
1.1.2.2 Liquidität und finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	114
1.1.3 Datenbasis der Liquiditätsanalyse	115
1.1.3.1 Grundsätzliches	115
1.1.3.2 Kritik am Jahresabschluss als Informationsquelle	116
1.1.3.3 Konsequenzen für die Liquiditätsanalyse	118
1.2 Bilanzstrukturanalyse	120
1.2.1 Untersuchungsziele der Bilanzstrukturanalyse	120
1.2.2 Grenzen der Bilanzstrukturanalyse	122
1.2.3 Vertikalstrukturanalyse	123
1.2.3.1 Vermögensstrukturanalyse	123
1.2.3.1.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Anlage- zu Umlaufvermögen	123
1.2.3.1.2 Analyse des Anlagevermögens	125
1.2.3.1.2.1 Sachanlagen	125
1.2.3.1.2.2 Finanzanlagen	129
1.2.3.1.3 Analyse des Umlaufvermögens	130
1.2.3.1.3.1 Forderungsstruktur	130
1.2.3.1.3.2 Vorräte	131
1.2.3.1.3.3 Liquide Mittel	134
1.2.3.1.3.4 Cash Conversion Cycle	134
1.2.3.2 Kapitalstrukturanalyse	135
1.2.3.2.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Eigen- zu Fremdkapital	135
1.2.3.2.1.1 Statische Betrachtung	135
1.2.3.2.1.2 Dynamische Betrachtung	138
1.2.3.2.2 Strukturanalyse des Eigenkapitals	139
1.2.3.2.3 Strukturanalyse des Fremdkapitals	141
1.2.3.2.3.1 Fristigkeitsstruktur	141
1.2.3.2.3.2 Verbindlichkeiten	141
1.2.3.2.3.3 Rückstellungen	143
1.2.3.2.3.4 Sonstige finanzielle Verpflichtungen	145
1.2.4 Horizontalstrukturanalyse	148
1.2.4.1 Vorbemerkungen	148
1.2.4.2 Vorherrschende Beurteilungskriterien	148
1.2.4.2.1 Grundsatz der Fristenkongruenz und langfristige Deckungsgrade	148
1.2.4.2.1.1 Darstellung	148
1.2.4.2.1.2 Kritik	150
1.2.4.2.2 Kennzahlen zur kurzfristigen Liquidität	153
1.2.4.2.2.1 Darstellung	153
1.2.4.2.2.2 Kritik	154
1.3 Stromgrößenorientierte Analyse	156
1.3.1 Cashflow-Analyse	156
1.3.1.1 Grundlagen	156

1.3.1.1.1	Begriff	156
1.3.1.1.2	Zielsetzungen	156
1.3.1.1.3	Interpretationen des Cashflow-Begriffs	157
1.3.1.1.4	Grundsätzliche Berechnungsmöglichkeiten des Cashflows	158
1.3.1.2	Cashflow als Finanzindikator	161
1.3.1.2.1	Ermittlungsziel des Cashflows als Finanzindikator	161
1.3.1.2.2	Berechnungsschemata und ergänzende Kennzahlen	161
1.3.1.2.3	Cashflow als Bestandteil anderer Analyseinstrumente	169
1.3.1.2.4	Kritische Würdigung des Cashflows als Finanzindikator	170
1.3.2	Kapitalflussrechnung	173
1.3.2.1	Grundlagen	173
1.3.2.2	Begriff und Formen der Kapitalflussrechnung	176
1.3.2.2.1	Begriff	176
1.3.2.2.2	Formen	176
1.3.2.2.3	Verwandte Rechnungen	179
1.3.2.2.4	Grundsätze für die Erstellung von Kapitalflussrechnungen	180
1.3.2.3	Externe Ermittlung der Kapitalflussrechnung	181
1.3.2.3.1	Anwendung des bilanzanalytischen Instrumentariums	181
1.3.2.3.2	Beständedifferenzenbilanz	184
1.3.2.3.3	Veränderungsbilanz	184
1.3.2.3.4	Bewegungsbilanz	185
1.3.2.3.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz zur Kapitalflussrechnung	186
1.3.2.3.5.1	Einbeziehung der Kontenumsätze	186
1.3.2.3.5.2	Einbeziehung der GuV	187
1.3.2.3.6	Ermittlung des Cashflows aus operativer Geschäftstätigkeit	189
1.3.2.3.7	Ausgliederung eines Fonds	189
1.3.2.3.8	Gliederung der Kapitalflussrechnung	191
1.3.2.4	Würdigung der derivativen Kapitalflussrechnung als Instrument der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse	192
1.3.2.5	Beispiel zur externen Erstellung einer Kapitalflussrechnung	194
1.3.2.5.1	Ermittlung der Beständedifferenzenbilanz	194
1.3.2.5.2	Ermittlung der Bewegungsbilanz	195
1.3.2.5.3	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Kontenbewegungen des Anlagevermögens	196
1.3.2.5.4	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Veränderungen des Eigenkapitals	199
1.3.2.5.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die GuV	200
1.3.2.5.6	Saldierung der erweiterten Bewegungsbilanz	202
1.3.2.5.7	Umgliederung der Posten zur Kapitalflussrechnung	204
1.3.2.5.8	Ermittlung des Cashflows nach der indirekten Methode	206
1.3.2.5.9	Beurteilung der Kapitalflussrechnung und Analyse der Cashflows	207
1.4	Kombinierte Ansätze	210
2.	Analyse des Erfolgs	212
2.1	Grundlagen und Teilgebiete der Erfolgsanalyse	212
2.2	Betragsmäßige Erfolgsanalyse	216
2.2.1	Grundsatzfragen der betragsmäßigen Erfolgsanalyse	217
2.2.1.1	Zum Verhältnis von ausgewiesenem 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 1: Betragsmäßige Bereinigung um stille Reserven	224
2.2.2.1.1	Steuerrechtliche Mehrabschreibungen (nur HGB)	224
2.2.2.1.2	Abschreibungen im Umlaufvermögen auf den niedrigeren nahen Zukunftswert (nur HGB)	225
2.2.2.1.3	Änderung von Bewertungsmethoden	225
2.2.2.1.4	Anwendung von Bewertungsvereinfachungsverfahren im Vorratsvermögen	226
2.2.2.1.5	Verzicht auf die Passivierung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen (nur HGB)	227
2.2.2.1.6	Zwischenergebnis: Die Bereinigungsrechnung	228
2.2.2.2	Stufe 2: Berücksichtigung sonstiger bereinigungsfähiger Tatbestände	229
2.2.2.2.1	Geschäfts- oder Firmenwert	229
2.2.2.2.2	Disagio	230
2.2.2.2.3	Ingangsetzungs- und Erweiterungsaufwendungen	230
2.2.2.2.4	Aktivische latente Steuern	231
2.2.2.2.5	Erweitertes Bereinigungsschema nach HGB – individuelle Anpassungsmöglichkeiten	231
2.2.2.3	Stufe 3: Qualitative Ergänzung der Bereinigungsrechnung	232
2.2.2.3.1	Bewertung der Vorräte zu Einzelkosten (nur HGB)	232
2.2.2.3.2	Überwiegende Anwendung degressiver Abschreibung	233
2.2.2.3.3	Wahlrecht zur Passivierung von Rückstellungen nach HGB sowie Rückstellungsbewertung	234
2.2.2.3.4	Zinssatz für Pensionsrückstellungen	234
2.2.2.3.5	Aktivische latente Steuern nach HGB – ein Indikator für die Bildung stiller Reserven	235
2.2.3	Vergleich von Börsen- und Bilanzwert	236
2.2.4	Cashflow als Erfolgsindikator	237
2.2.5	Geschätztes Steuerbilanzergebnis als Erfolgsindikator	239
2.2.6	Beurteilung der Möglichkeiten zur betragsmäßigen Erfolgsanalyse	241
2.3	Strukturelle Erfolgsanalyse	242
2.3.1	Erfolgsspaltung als Erfolgsquellenanalyse	242
2.3.1.1	Problemstellung und Zielsetzung der Erfolgsspaltung	242
2.3.1.2	Möglichkeiten der Erfolgsspaltung	243
2.3.1.3	Erfolgsspaltung im HGB-Abschluss	244
2.3.1.3.1	Darstellung der Erfolgsspaltungskonzeption nach HGB	244
2.3.1.3.2	Kritik an der Erfolgsspaltung nach HGB	249
2.3.1.4	Erfolgsspaltung im IFRS-Abschluss	250
2.3.1.4.1	Darstellung der Erfolgsspaltungskonzeption nach IFRS	250
2.3.1.4.1.1	Vorbemerkung	250
2.3.1.4.1.2	Gewinn- und Verlustrechnung nach IAS 1 (rev. 2005)	251
2.3.1.4.1.3	Erfolgsneutrale Einkommensbestandteile nach IAS 1 (rev. 2005)	254
2.3.1.4.1.4	Änderungen in IAS 1 (rev. 2007)	255
2.3.1.4.2	Kritik an der Erfolgsspaltung nach IFRS	257
2.3.1.5	Vergleich der unterschiedlichen Erfolgsspaltungskonzepte	259
2.3.1.6	Betriebswirtschaftliches Erfolgsspaltungskonzept	260
2.3.1.6.1	Darstellung des Konzepts	260
2.3.1.6.2	Ermittlung des ordentlichen Betriebsergebnisses	266
2.3.1.6.3	Ermittlung des ordentlichen Finanzergebnisses	274

2.3.1.6.4	Ermittlung des außerordentlichen Ergebnisses	276
2.3.1.6.5	Kritische Würdigung der betriebswirtschaftlichen Konzeption der bilanziellen Erfolgsspaltung	278
2.3.1.7	Segmentberichterstattung	281
2.3.1.7.1	Grundlagen und Konzeptionen	281
2.3.1.7.2	Fallstudie	288
2.3.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur	294
2.3.2.1	Vorbemerkungen	294
2.3.2.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Gesamtkostenverfahren	295
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	Einführung	307
2.4.1.2	Grundlegende Bemerkungen zur Kennzahl Gewinn je Aktie	307
2.4.1.2.1	Begriffsinhalt der Kennzahl Gewinn je Aktie	307
2.4.1.2.2	Anwendungsbereiche der Kennzahl Gewinn je Aktie	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‹	312
2.4.1.4	Ermittlung des Ergebnisses je Aktie nach DVFA/SG	313
2.4.1.5	Beurteilung des DVFA/SG-Bereinigungskonzepts	314
2.4.1.6	Ergebnis je Aktie im internationalen Bereich	316
2.4.2	Analyse der Rentabilität	317
2.4.2.1	Einleitung	317
2.4.2.2	Begriff der Rentabilität	317
2.4.2.3	Gestaltungsmöglichkeiten der Rentabilitätsanalyse	319
2.4.2.4	Grundsatzfragen der Rentabilitätsanalyse	320
2.4.2.5	Ausgewählte Kennzahlen der Rentabilitätsanalyse	321
2.4.2.5.1	Kapitalrentabilität	321
2.4.2.5.1.1	Gesamtkapitalrentabilität	322
2.4.2.5.1.2	Eigenkapitalrentabilität	326
2.4.2.5.2	Umsatzrentabilität	329
2.4.2.5.3	Betriebsrentabilität	330
2.4.2.5.4	Gewinn je Aktie	331
2.4.2.5.5	Price Earnings Ratio	331
2.4.2.5.6	Dividendenrendite	331
2.4.2.5.7	Aktienrendite	332
2.4.2.5.8	Einbeziehung der Cashflow-Größe	332
2.4.2.5.9	EBIT-Kennzahlen	333
2.4.3	Wertschöpfungsanalyse	336
2.4.3.1	Vorbemerkungen	336
2.4.3.2	Grundlagen der Wertschöpfungsrechnung	336
2.4.3.3	Wertschöpfungsrechnungen als Instrument der erfolgswirtschaftlichen Bilanzanalyse	337
2.4.3.3.1	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung auf Basis der Vorschriften des HGB	338

2.4.3.3.1.1	Gesamtkostenverfahren	339
2.4.3.3.1.1.1	Entstehungsrechnung	339
2.4.3.3.1.1.2	Verteilungsrechnung	345
2.4.3.3.1.2	Besonderheiten bei Verwendung des Umsatzkostenverfahrens	347
2.4.3.3.2	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung auf Basis der Vorschriften der IFRS	349
2.4.3.3.3	Anwendungsmöglichkeiten und Anwendungsprobleme	349
2.4.4	Break-Even-Analyse	351
2.4.4.1	Vorbemerkungen	351
2.4.4.2	Break-Even-Analyse als Kosten- und Leistungsmodell	352
2.4.4.2.1	Break-Even-Analyse im Einproduktunternehmen	352
2.4.4.2.2	Break-Even-Analyse im Mehrproduktunternehmen	355
2.4.4.3	Break-Even-Analyse als Aufwands- und Ertragsmodell	360
2.4.4.3.1	Vorbemerkungen	360
2.4.4.3.2	Varianten der Ermittlung des Break-Even-Punkts	361
2.4.4.3.3	Grundsätzliche Überlegungen zur Lage der Break-Even-Punkte	362
2.4.4.3.4	Zahlenbeispiel	365
2.4.4.4	Schlussbemerkungen	366
2.5	Beurteilung der Erfolgsanalyse	367

4. Abschnitt:

Moderne Ansätze der Bilanzanalyse 369

1.	Bilanzanalyse mit Hilfe der statistischen Verfahren der Diskriminanzanalyse	369
1.1	Einführung	369
1.2	Kritik an der klassischen Kennzahlenanalyse	369
1.3	Kurzdarstellung der Ziele und Anwender	370
1.4	Ansatz der Diskriminanzanalyse	371
1.5	Univariate Diskriminanzanalyse	372
1.6	Multivariate Diskriminanzanalyse	376
1.6.1	Darstellung des statistischen Verfahrens	376
1.6.2	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen	382
1.6.2.1	Ziel und Aufbau der Untersuchung	382
1.6.2.2	Statistische Voranalysen	384
1.6.2.3	Anwendung der multivariaten Diskriminanzanalyse	386
1.6.3	Kritik an der multivariaten Diskriminanzanalyse	389
1.7	Schlussbemerkung	391
2.	Bilanzanalyse mit Hilfe Künstlicher Neuronaler Netze	391
2.1	Einführung	391
2.2	Fähigkeiten und Anwendungsgebiete Künstlicher Neuronaler Netze	392
2.3	Grundlagen Künstlicher Neuronaler Netze	393
2.3.1	Biologische Grundlagen	393
2.3.2	Künstliche Neuronen	395
2.3.3	Topologien Künstlicher Neuronaler Netze	397
2.3.4	Lernprozesse	399
2.3.5	Parameter Künstlicher Neuronaler Netze	400
2.4	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen	400

2.4.1	Aufbau der Untersuchung	401
2.4.2	Training und Optimierung des Backpropagation-Netzes	402
2.4.3	Training und Optimierung des Counterpropagation-Netzes	403
2.4.4	Ergebnisse der Untersuchung	403
2.5	Beurteilung von Künstlichen Neuronalen Netzen	404
3.	Scoring-Verfahren	406
3.1	Grundlagen des RSW-Verfahrens	407
3.2	Darstellung des Verfahrens	407
3.3	Definition der Kennzahlen	410
3.4	Aktien-Rating auf der Grundlage des RSW-Verfahrens	412
3.5	Wichtige Ergebnisse des RSW-Verfahrens sowie des Aktien-Ratings	413
3.6	Kritik	413
4.	Qualitative Bilanzanalyse	414
4.1	Kritik an der traditionellen Kennzahlenrechnung	415
4.2	Bedeutung des Anhangs für die Bilanzanalyse	417
4.3	Gegenstand und Teilgebiete der qualitativen Bilanzanalyse	419
4.4	Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums	421
4.5	Zusammenführung von quantitativer Bilanzanalyse und Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums: Das Saarbrücker Modell	423
4.5.1	Ziel des Ansatzes	423
4.5.2	Quantitativer Teil	423
4.5.3	Qualitativer Teil	426
4.6	Semiotische Bilanzanalyse	431
4.6.1	Syntaktische Ebene	431
4.6.2	Pragmatische Ebene	432
4.6.3	Semantische Ebene	434
4.7	Fazit	435
5.	Externe unternehmenswertorientierte Performancemessung	436
5.1	Zielsetzung dieses Kapitels	436
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	447
5.3.3	Grundformen einer DCF-Bewertung unter Unsicherheit	452
5.3.4	Unzulänglichkeiten der herkömmlichen Performancemaße	455
5.3.5	Ansatzpunkte zur Ermittlung von risikoadäquaten Kapitalkosten	456
5.3.5.1	Fremdkapitalkosten	456
5.3.5.2	Eigenkapitalkosten	458
5.3.5.2.1	Das Capital Asset Pricing Model (CAPM)	458
5.3.5.2.2	Das Consumption-based Capital Asset Pricing Model (CCAPM)	461
5.3.5.2.3	Die Arbitrage Pricing Theory (APT)	462
5.3.5.3	Die praktische Ermittlung von Eigenkapitalkosten mit dem CAPM	464
5.3.5.4	Alternative Ermittlungsansätze	470
5.3.5.5	Besonderheiten der Kapitalkostenermittlung im globalen Konzern	472
5.4	Neuere Konzepte zur Performancemessung	473
5.4.1	Überblick	473
5.4.2	DCF-Konzept nach Rappaport	473

5.4.3	EVA-/MVA-Konzept nach Stewart	476
5.4.4	Exkurs: Zum Intellectual Capital Statement	480
5.4.5	CfROI-/CVA-Konzept nach LEWIS	482
5.4.6	EVA- versus CfROI-Konzept	489
5.4.7	DCF-Konzept versus EVA-/CfROI-Konzept	490
5.5	Schlussbemerkungen	492
6.	Ausweitung der Bilanzanalyse zur Unternehmensanalyse	494
6.1	Einführende Überlegungen/Grundlagen	494
6.2	Unternehmensanalyse bei jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen	494
6.2.1	Charakteristika von jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen	494
6.2.2	Besonderheiten in Bezug auf die bilanzielle Abbildung der Geschäftstätigkeit	496
6.2.3	Abgrenzung zur klassischen Bilanzanalyse	499
6.2.4	Branchenanalyse	500
6.2.5	Marktstellungsanalyse	500
6.2.6	Geschäftsmodellanalyse	504
6.2.6.1	Prognoseschwierigkeiten in der New Economy	504
6.2.6.2	Vorgehensweise bei einer Geschäftsmodellanalyse	505
6.3	Ausblick	506
5. Abschnitt:		
Besonderheiten der Konzernbilanzanalyse		509
1.	Grundlagen	509
1.1	Zur Bedeutung der Konzernbilanzanalyse	509
1.2	Zum Schwierigkeitsgrad der Konzernbilanzanalyse	509
2.	Abgrenzung des Konsolidierungskreises	512
3.	Erstellung der Konzernstrukturbilanz	515
3.1	Auswirkungen einzelner Konsolidierungsmaßnahmen	515
3.1.1	Grundsatz des Rechtsrahmens des Mutterunternehmens und Neuausübung von Wahlrechten	515
3.1.2	Kapitalkonsolidierung und kapitalkonsolidierungsähnliche Verfahren	516
3.1.2.1	Grundlagen	516
3.1.2.2	Vollkonsolidierung	518
3.1.2.2.1	Aktivischer Unterschiedsbetrag	518
3.1.2.2.2	Passivischer Unterschiedsbetrag	520
3.1.2.2.3	Anteile der anderen Gesellschafter	522
3.1.2.3	Quotenkonsolidierung	523
3.1.2.4	Equity-Methode	523
3.1.3	Zwischenergebniseliminierung	524
3.1.4	Schuldenkonsolidierung	526
3.1.5	Aufwands- und Ertragskonsolidierung	527
3.1.6	Währungsumrechnung	528
3.1.7	Latente Steuern	529
3.1.8	Konzerngewinn/Konzernverlust	530
3.2	Besonderheiten im Zusammenhang mit dem BilMoG	531
3.3	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Konzernabschluss	532

6. Abschnitt:

Die Baseler Eigenkapitalvereinbarung (Basel II) – The Basel Capital Accord	537
1. Einführung	537
2. Stand der Diskussion	538
3. Säule I – Ermittlung der Mindesteigenkapitalanforderungen	539
3.1 Vorbemerkung	539
3.2 Standardansatz	539
3.3 Interner Ansatz	541
3.3.1 Grundlagen	541
3.3.2 Der IRB-Ansatz	541
3.3.2.1 Vorbemerkung	541
3.3.2.2 Mindestanforderungen der IRB-Ansätze	543
3.3.2.3 Beurteilung der IRB-Ansätze im Vergleich zum externen Rating	544
3.3.2.4 Besonderheiten für den Mittelstand	546
4. Möglichkeiten zur Optimierung des Ratingergebnisses	548
Literaturverzeichnis	553
Stichwortverzeichnis	597