

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VIII
Übersichtenverzeichnis	XXIV
Abkürzungsverzeichnis	XXIX

1. Abschnitt Grundlagen der Bilanzanalyse 1

1. Inhaltsbestimmung der Bilanzanalyse	3
1.1 Aufbereitung und Auswertung von Informationen	3
1.2 Analyse zielorientierter Unternehmensinformationen ..	5
1.3 Einbeziehung von externen und internen Informationen	6
1.4 Informationsquellen der – externen – Bilanzanalyse ...	8
1.5 Einbeziehung quantitativer und qualitativer Informationen	9
2. Aufgaben der Bilanzanalyse	9
2.1 Adressaten des Jahresabschlusses	9
2.2 Externe Bilanzanalyse/Externe Adressaten	11
2.3 Interne Bilanzanalyse/Interne Adressaten	13
3. Ansätze der Bilanzanalyse	16
3.1 Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung ..	16
3.2 Neuere Ansätze der Bilanzanalyse	17

2. Abschnitt Traditionelle Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung 21

1. Kapitel: Grundlagen 23

1. Kennzahlen	23
1.1 Absolute Zahlen	24
1.2 Relative Zahlen	25
2. Kennzahlensysteme	27
2.1 Aufbau von Kennzahlensystemen	28
2.1.1 Rechensysteme	29
2.1.2 Ordnungssysteme	30

2.2	Beispiele von Kennzahlensystemen	31
2.2.1	Das Du Pont-Kennzahlensystem	31
2.2.2	Das ZVEI-Kennzahlensystem	34
2.2.2.1	Aufbau	34
2.2.2.2	Aufgaben	37
2.2.3	Das RL-Kennzahlensystem	37
2.2.3.1	Aufgaben	37
2.2.3.2	Aufbau	38
3.	Auswertungsmethoden	42
3.1	Statische Analyse	42
3.2	Vergleichende Analyse	43
3.2.1	Zeitvergleich	43
3.2.2	Soll-Ist-Vergleich	45
3.2.3	Zwischenbetrieblicher Vergleich	45
3.2.4	Kombination der Vergleichsmethoden	46
4.	Grenzen der Kennzahlenrechnung	48
2. Kapitel: Aufbereitungsmaßnahmen im Rahmen der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung		55
1.	Grundlagen	55
2.	Erstellung der Strukturbilanz	57
2.1	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Aktivseite	60
2.1.1	Ausstehende Einlagen auf das gezeichnete Kapital	60
2.1.2	Aufwendungen für die Inangasetzung und Erweiterung des Geschäftsbetriebs	61
2.1.3	Geschäfts- oder Firmenwert	62
2.1.4	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	62
2.1.5	Eigene Anteile	64
2.1.6	Aktivische Rechnungsabgrenzungsposten	65
2.1.7	Latente Steuern	65
2.2	Aufbereitungsmaßnahmen auf der Passivseite	66
2.2.1	Bilanzgewinn	66
2.2.2	Sonderposten mit Rücklageanteil	67
2.2.3	Baukostenzuschüsse	68
2.2.4	Sonstige Zuschüsse und Zulagen	68
2.2.5	Pensionsrückstellungen	69
2.2.6	Aufwandsrückstellungen	70
2.2.7	Passivische Rechnungsabgrenzungsposten	71
2.3	Verbundbeziehungen	71
3.	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Einzelabschluss	74

3. Kapitel: Teilbereiche der Bilanzanalyse als Kennzahlenrechnung 77

1. Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	77
1.1 Grundlagen	77
1.1.1 Gegenstand und Bedeutung der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse	77
1.1.2 Begriff der Liquidität	77
1.1.2.1 Darstellung verschiedener Liquiditätsbegriffe	77
1.1.2.2 Liquidität und finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse	79
1.1.3 Datenbasis der Liquiditätsanalyse	79
1.1.3.1 Grundsätzliches	79
1.1.3.2 Kritik am Jahresabschluss als Informationsquelle	80
1.1.3.3 Konsequenzen für die Liquiditätsanalyse	82
1.2 Bilanzstrukturanalyse	85
1.2.1 Untersuchungsziele der Bilanzstrukturanalyse	85
1.2.2 Grenzen der Bilanzstrukturanalyse	87
1.2.3 Vertikalstrukturanalyse	89
1.2.3.1 Vermögensstrukturanalyse	89
1.2.3.1.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Anlage- zu Umlaufvermögen	89
1.2.3.1.2 Analyse des Anlagevermögens	91
1.2.3.1.2.1 Sachanlagevermögen	91
1.2.3.1.2.2 Finanzanlagen	95
1.2.3.1.3 Analyse des Umlaufvermögens	96
1.2.3.1.3.1 Forderungsstruktur	96
1.2.3.1.3.2 Vorräte	98
1.2.3.1.3.3 Liquide Mittel	100
1.2.3.1.3.4 Cash Conversion Cycle	101
1.2.3.2 Kapitalstrukturanalyse	102
1.2.3.2.1 Ausgangspunkt: Verhältnis von Eigen- zu Fremdkapital	103
1.2.3.2.1.1 Statische Betrachtung	103
1.2.3.2.1.2 Dynamische Betrachtung	106
1.2.3.2.2 Strukturanalyse des Eigenkapitals	107
1.2.3.2.3 Strukturanalyse des Fremdkapitals	109
1.2.3.2.3.1 Fristigkeitsstruktur	109
1.2.3.2.3.2 Verbindlichkeiten	109
1.2.3.2.3.3 Rückstellungen	111
1.2.3.2.3.4 Sonstige finanzielle Verpflichtungen	113
1.2.4 Horizontalstrukturanalyse	116
1.2.4.1 Vorbemerkungen	116
1.2.4.2 Vorherrschende Beurteilungskriterien	117
1.2.4.2.1 Grundsatz der Fristenkongruenz und langfristige Deckungsgrade	117
1.2.4.2.1.1 Darstellung	117
1.2.4.2.1.2 Kritik	119

1.2.4.2.2	Kennzahlen zur kurzfristigen Liquidität	122
1.2.4.2.2.1	Darstellung	122
1.2.4.2.2.2	Kritik	123
1.3	Stromgrößenorientierte Analyse	125
1.3.1	Cashflow-Analyse	125
1.3.1.1	Grundlagen	125
1.3.1.1.1	Begriff	125
1.3.1.1.2	Zielsetzungen	126
1.3.1.1.3	Interpretationen des Cashflow-Begriffs	127
1.3.1.1.4	Grundsätzliche Berechnungsmöglichkeiten des Cashflows	128
1.3.1.2	Cashflow als Finanzindikator	131
1.3.1.2.1	Ermittlungsziel des Cashflows als Finanzindikator	131
1.3.1.2.2	Berechnungsschemata und ergänzende Kennzahlen ...	131
1.3.1.2.3	Cashflow als Bestandteil anderer Analyseinstrumente ..	140
1.3.1.2.4	Kritische Würdigung des Cashflows als Finanzindikator	141
1.3.2	Kapitalflussrechnung	145
1.3.2.1	Grundlagen	145
1.3.2.2	Begriff und Formen der Kapitalflussrechnung	148
1.3.2.2.1	Begriff	148
1.3.2.2.2	Formen der Kapitalflussrechnung	149
1.3.2.2.3	Verwandte Rechnungen	151
1.3.2.2.4	Grundsätze für die Erstellung von Kapitalfluss- rechnungen	152
1.3.2.3	Externe Ermittlung der Kapitalflussrechnung	154
1.3.2.3.1	Anwendung des bilanzanalytischen Instrumentariums	154
1.3.2.3.2	Beständedifferenzenbilanz	157
1.3.2.3.3	Veränderungsbilanz	157
1.3.2.3.4	Bewegungsbilanz	158
1.3.2.3.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz zur Kapitalfluss- rechnung	159
1.3.2.3.5.1	Einbeziehung der Kontenumsätze	159
1.3.2.3.5.2	Einbeziehung der Gewinn- und Verlustrechnung	160
1.3.2.3.6	Ermittlung des Cashflows aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	163
1.3.2.3.7	Ausgliederung eines Fonds	164
1.3.2.3.8	Gliederung der Kapitalflussrechnung	165
1.3.2.4	Würdigung der derivativen Kapitalflussrechnung als Instrument der finanzwirtschaftlichen Bilanzanalyse	167
1.3.2.5	Beispiel zur externen Erstellung einer Kapital- flussrechnung	169
1.3.2.5.1	Ermittlung der Beständedifferenzenbilanz	169
1.3.2.5.2	Ermittlung der Bewegungsbilanz	170
1.3.2.5.3	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Konten- bewegungen des Anlagevermögens	171

1.3.2.5.4	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Veränderungen des Eigenkapitals	174
1.3.2.5.5	Erweiterung der Bewegungsbilanz um die Gewinn- und Verlustrechnung	175
1.3.2.5.6	Saldierung der erweiterten Bewegungsbilanz	177
1.3.2.5.7	Umgliederung der Posten zur Kapitalflussrechnung ...	180
1.3.2.5.8	Ermittlung des Cashflows nach der indirekten Methode	182
1.3.2.5.9	Beurteilung der Kapitalflussrechnung und Analyse der Cashflows	183
1.4	Kombinierte Ansätze	185
2.	Analyse des Erfolgs	188
2.1	Teilgebiete der Erfolgsanalyse	188
2.2	Betragsmäßige Erfolgsanalyse	189
2.2.1	Grundsatzfragen der betragsmäßigen Erfolgsanalyse	190
2.2.1.1	Zum Verhältnis von ausgewiesenem und tatsächlichem Erfolg	190
2.2.1.2	Ausschluss stiller Reserven durch gesetzliche Vorschriften?	193
2.2.2	Erfolgskorrekturrechnung	198
2.2.2.1	Stufe 1: Betragsmäßige Bereinigung um stille Reserven	199
2.2.2.1.1	Steuerrechtliche Mehrabschreibungen	199
2.2.2.1.2	Abschreibungen im Umlaufvermögen auf den niedrigeren nahen Zukunftswert	200
2.2.2.1.3	Änderung von Bewertungsmethoden	201
2.2.2.1.4	Anwendung von Bewertungsvereinfachungsverfahren im Vorratsvermögen	201
2.2.2.1.5	Verzicht auf die Passivierung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	202
2.2.2.1.6	Zwischenergebnis: Die Bereinigungsrechnung	203
2.2.2.2	Stufe 2: Berücksichtigung sonstiger bereinigungsfähiger Tatbestände	204
2.2.2.2.1	Geschäfts- oder Firmenwert	205
2.2.2.2.2	Disagio	205
2.2.2.2.3	Ingangsetzungs- und Erweiterungsaufwendungen	206
2.2.2.2.4	Aktivische latente Steuern	206
2.2.2.2.5	Erweitertes Bereinigungsschema – individuelle Anpassungsmöglichkeiten	207
2.2.2.3	Stufe 3: Qualitative Ergänzung der Bereinigungsrechnung	208
2.2.2.3.1	Bewertung der Vorräte zu Einzelkosten	208
2.2.2.3.2	Überwiegende Anwendung degressiver Abschreibung	209
2.2.2.3.3	Wahlrecht zur Passivierung von Rückstellungen sowie Rückstellungsbewertung	209
2.2.2.3.4	Zinssatz für Pensionsrückstellungen	210

2.2.2.3.5	Aktivische latente Steuern – ein Indikator für die Bildung stiller Reserven	211
2.2.3	Vergleich von Börsen- und Bilanzwert	211
2.2.4	Cashflow als Erfolgsindikator	213
2.2.5	Geschätztes Steuerbilanzergebnis als Erfolgsindikator	215
2.2.6	Beurteilung der Möglichkeiten zur betragsmäßigen Erfolgsanalyse	217
2.3	Strukturelle Erfolgsanalyse	218
2.3.1	Erfolgsspaltung als Erfolgsquellenanalyse	218
2.3.1.1	Problemstellung	218
2.3.1.2	Grundsätzliches zur Erfolgsspaltung	219
2.3.1.2.1	Möglichkeiten der Erfolgsspaltung	219
2.3.1.2.2	Ziele der Erfolgsspaltung	221
2.3.1.2.3	Ausgangspunkt der Erfolgsspaltung	222
2.3.1.3	Erfolgsspaltung im Rahmen des HGB	223
2.3.1.3.1	Darstellung des Erfolgsspaltungsverfahrens	223
2.3.1.3.2	Kritik an der Erfolgsspaltung nach HGB	228
2.3.1.4	Betriebswirtschaftliches Erfolgsspaltungskonzept	230
2.3.1.4.1	Darstellung des Konzepts	230
2.3.1.4.2	Ermittlung des Betriebsergebnisses	232
2.3.1.4.3	Ermittlung des Finanzergebnisses	240
2.3.1.4.4	Ermittlung des außerordentlichen Ergebnisses	242
2.3.1.4.5	Kritische Würdigung der betriebswirtschaftlichen Konzeption der bilanziellen Erfolgsspaltung	244
2.3.1.5	Segmentberichterstattung	247
2.3.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur	253
2.3.2.1	Vorbemerkungen	253
2.3.2.2	Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Gesamtkostenverfahren	254
2.3.2.3	Besonderheiten der Analyse der Aufwands- und Ertragsstruktur beim Umsatzkostenverfahren	261
2.3.2.4	Zusammenfassung der Ergebnisse	264
2.4	Weitere ausgewählte Instrumente der Erfolgsanalyse ..	266
2.4.1	Ergebnis je Aktie nach DVFA/SG	266
2.4.1.1	Einführung	266
2.4.1.2	Grundlegende Bemerkungen zur Kennzahl Gewinn je Aktie	267
2.4.1.2.1	Begriffsinhalt der Kennzahl Gewinn je Aktie	267
2.4.1.2.2	Anwendungsbereiche der Kennzahl Gewinn je Aktie ..	268
2.4.1.3	Grundlagen und Rahmenbedingungen der Ergebnis- bereinigung nach dem DVFA/SG-Konzept	270
2.4.1.3.1	Historischer Abriss über die Entwicklung bis zur 3. Fassung des Ergebnisses nach DVFA/SG	270
2.4.1.3.2	Zielsetzung und Notwendigkeit der Ergebnis- bereinigung	271

2.4.1.3.3	Zu bereinigende Sachverhalte	273
2.4.1.3.4	Ausgangspunkt der Ergebnisbereinigung	275
2.4.1.3.5	Ergebnis nach DVFA/SG als ›Netto-Erfolgsgröße‹	275
2.4.1.4	Ermittlung des Ergebnisses je Aktie nach DVFA/SG	277
2.4.1.4.1	Überblick	277
2.4.1.4.2	Ausgewählte Bereinigungsmaßnahmen	278
2.4.1.4.2.1	Ingangsetzungs- und Erweiterungsaufwendungen	278
2.4.1.4.2.2	Forschungs- und Entwicklungskosten	278
2.4.1.4.2.3	Geschäfts- oder Firmenwert	278
2.4.1.4.2.4	Sachanlagevermögen	279
2.4.1.4.2.5	Finanzanlagevermögen	279
2.4.1.4.2.6	Vorräte und noch nicht abgerechnete Leistungen	280
2.4.1.4.2.7	Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens sowie Disagio	280
2.4.1.4.2.8	Passivischer Unterschiedsbetrag aus der Kapital- konsolidierung	281
2.4.1.4.2.9	Rückstellungen	281
2.4.1.4.2.10	Fremdwährungseinflüsse	282
2.4.1.4.3	Überleitung vom Ergebnis nach DVFA/SG zum Ergebnis je Aktie	282
2.4.1.4.4	Ergebnis nach DVFA/SG je Aktie ›voll verwässert‹	283
2.4.1.5	Beurteilung	283
2.4.1.6	Ergebnis je Aktie im internationalen Bereich	285
2.4.2	Analyse der Rentabilität	286
2.4.2.1	Einleitung	286
2.4.2.2	Begriff der Rentabilität	286
2.4.2.3	Gestaltungsmöglichkeiten der Rentabilitätsanalyse	288
2.4.2.4	Grundsatzfragen der Rentabilitätsanalyse	289
2.4.2.5	Ausgewählte Kennzahlen der Rentabilitätsanalyse	291
2.4.2.5.1	Kapitalrentabilität	291
2.4.2.5.1.1	Gesamtkapitalrentabilität	292
2.4.2.5.1.2	Eigenkapitalrentabilität	296
2.4.2.5.2	Umsatzrentabilität	299
2.4.2.5.3	Betriebsrentabilität	300
2.4.2.5.4	Gewinn je Aktie	301
2.4.2.5.5	Price Earnings Ratio	301
2.4.2.5.6	Dividendenrendite	302
2.4.2.5.7	Aktienrendite	302
2.4.2.5.8	Einbeziehung der Cashflow-Größe	303
2.4.2.5.9	EBIT-Kennzahlen	303
2.4.3	Wertschöpfungsanalyse	307
2.4.3.1	Vorbemerkungen	307
2.4.3.2	Grundlagen der Wertschöpfungsrechnung	308
2.4.3.3	Wertschöpfungsrechnungen als Instrument der erfolgs- wirtschaftlichen Bilanzanalyse	309

2.4.3.3.1	Konzeption einer erfolgsspaltungsorientierten Wertschöpfungsrechnung	310
2.4.3.3.1.1	Gesamtkostenverfahren	311
2.4.3.3.1.2	Besonderheiten bei Verwendung des Umsatzkostenverfahrens	321
2.4.3.3.2	Anwendungsmöglichkeiten und Anwendungsprobleme	323
2.4.4	Break-Even-Analyse	326
2.4.4.1	Vorbemerkungen	326
2.4.4.2	Break-Even-Analyse als Kosten- und Leistungsmodell	326
2.4.4.2.1	Break-Even-Analyse im Einproduktunternehmen	326
2.4.4.2.2	Break-Even-Analyse im Mehrproduktunternehmen ...	329
2.4.4.3	Break-Even-Analyse als Aufwands- und Ertragsmodell	334
2.4.4.3.1	Vorbemerkungen	334
2.4.4.3.2	Varianten der Ermittlung des Break-Even-Punkts	335
2.4.4.3.3	Grundsätzliche Überlegungen zur Lage der Break-Even-Punkte	336
2.4.4.3.4	Zahlenbeispiel	340
2.4.4.4	Schlussbemerkungen	341
2.5	Beurteilung der Erfolgsanalyse	342

3. Abschnitt: Neuere Ansätze der Bilanzanalyse 343

1.	Bilanzanalyse mit Hilfe der statistischen Verfahren der Diskriminanzanalyse	345
1.1	Einführung	345
1.2	Kritik an der klassischen Kennzahlenanalyse	345
1.3	Kurzdarstellung der Ziele und Anwender	346
1.4	Ansatz der Diskriminanzanalyse	347
1.5	Univariate Diskriminanzanalyse	348
1.6	Multivariate Diskriminanzanalyse	353
1.6.1	Darstellung des statistischen Verfahrens	353
1.6.2	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen	358
1.6.2.1	Ziel und Aufbau der Untersuchung	358
1.6.2.2	Statistische Voranalysen	361
1.6.2.3	Anwendung der multivariaten Diskriminanzanalyse ...	363
1.6.3	Kritik an der multivariaten Diskriminanzanalyse ...	365
1.7	Schlussbemerkung	368
2.	Bilanzanalyse mit Hilfe Künstlicher Neuronaler Netze	369
2.1	Einführung	369
2.2	Fähigkeiten und Anwendungsgebiete Künstlicher Neuronaler Netze	369
2.3	Grundlagen Künstlicher Neuronaler Netze	370

2.3.1	Biologische Grundlagen	370
2.3.2	Künstliche Neuronen	372
2.3.3	Topologien Künstlicher Neuronaler Netze	374
2.3.4	Lernprozesse	376
2.3.5	Parameter Künstlicher Neuronaler Netze	378
2.4	Vorgehensweise empirischer Untersuchungen	378
2.4.1	Aufbau der Untersuchung	379
2.4.2	Training und Optimierung des Backpropagation- Netzes	380
2.4.3	Training und Optimierung des Counterpropagation- Netzes	381
2.4.4	Ergebnisse der Untersuchung	381
2.5	Beurteilung von Künstlichen Neuronalen Netzen	383
3.	Scoring-Verfahren	386
3.1	Grundlagen des RSW-Verfahrens	386
3.2	Darstellung des Verfahrens	386
3.3	Definition der Kennzahlen	389
3.4	Aktien-Rating auf der Grundlage des RSW-Verfahrens	392
3.5	Wichtige Ergebnisse des RSW-Verfahrens sowie des Aktien-Ratings	393
3.6	Kritik	393
4.	Qualitative Bilanzanalyse	395
4.1	Kritik an der traditionellen Kennzahlenrechnung	395
4.2	Bedeutung des Anhangs für die Bilanzanalyse	398
4.3	Gegenstand und Teilgebiete der qualitativen Bilanzanalyse	400
4.4	Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums	402
4.4.1	Grundlagen	402
4.4.1.1	Wesen, Instrumente und Einsatz der Bilanzpolitik	402
4.4.1.2	Bilanzanalyse und Bilanzpolitik – ein natürliches Spannungsverhältnis	409
4.4.2	Analysemethode	412
4.4.3	Zusammenführung von quantitativer Bilanzanalyse und Analyse des bilanzpolitischen Instrumentariums: Das Saarbrücker Modell	414
4.4.3.1	Ziel des Ansatzes	414
4.4.3.2	Quantitativer Teil	415
4.4.3.3	Qualitativer Teil	418
4.5	Semiotische Bilanzanalyse	423
4.5.1	Syntaktische Ebene	423
4.5.2	Pragmatische Ebene	425
4.5.3	Semantische Ebene	427
4.6	Fazit	428

5. EDV-gestützte Bilanzanalyse	430
6. Externe unternehmenswertorientierte Performancemessung	433
6.1 Zielsetzung dieses Kapitels	433
6.2 Grundsätzliches zum Shareholder Value-Konzept aus externer Sicht	433
6.3 Ansatzpunkte zu einer externen Unternehmens- bewertung	440
6.3.1 Kapitalmarkttheoretische Bewertungsmodelle unter Sicherheit	440
6.3.2 Zum Nutzen der klassischen Bewertungsmodelle für die externe Performancemessung	445
6.3.3 Grundformen einer DCF-Bewertung unter Unsicherheit	448
6.3.4 Unzulänglichkeiten der herkömmlichen Performancemaße	452
6.3.5 Ansatzpunkte zur Ermittlung von risikoadäquaten Kapitalkosten	453
6.3.5.1 Fremdkapitalkosten	453
6.3.5.2 Eigenkapitalkosten	455
6.3.5.2.1 Das Capital Asset Pricing Model (CAPM)	456
6.3.5.2.2 Das Consumption-based Capital Asset Pricing Model (CCAPM)	459
6.3.5.2.3 Die Arbitrage Pricing Theory (APT)	460
6.3.5.3 Die praktische Ermittlung von Eigenkapitalkosten mit dem CAPM	463
6.3.5.4 Alternative Ermittlungsansätze	469
6.3.5.5 Besonderheiten der Kapitalkostenermittlung im globalen Konzern	472
6.4 Neuere Konzepte zur Performancemessung	473
6.4.1 Überblick	473
6.4.2 DCF-Konzept nach RAPPAPORT	473
6.4.3 EVA-/MVA-Konzept nach STEWART	476
6.4.4 Exkurs: Zum Intellectual Capital Statement	480
6.4.5 CfROI-/CVA-Konzept nach LEWIS	482
6.4.6 EVA- versus CfROI-Konzept	486
6.4.7 DCF-Konzept versus EVA-/CfROI-Konzept	486
6.5 Schlussbemerkungen	488

4. Abschnitt: Besonderheiten der Bilanzanalyse bei jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen 489

1. Einführung	491
1.1 Zielsetzung des Kapitels	491
1.2 Grundlagen	491
1.2.1 Charakteristika von jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen	491
1.2.2 Besonderheiten in Bezug auf die bilanzielle Abbildung der Geschäftstätigkeit	493
1.2.2.1 Rechnungslegungsvorschriften	493
1.2.2.2 Immaterielle Vermögensgegenstände	494
1.2.2.3 Geschäfts- oder Firmenwert	495
1.2.2.4 Rechnungslegungskonventionen	496
2. Unternehmensanalyse bei jungen, dynamisch wachsenden Unternehmen	497
2.1 Abgrenzung zur klassischen Bilanzanalyse	497
2.2 Branchenanalyse	498
2.3 Marktstellungsanalyse	499
2.4 Geschäftsmodellanalyse	503
2.4.1 Prognoseschwierigkeiten in der New Economy	503
2.4.2 Vorgehensweise bei einer Geschäftsmodellanalyse	504
2.5 Ausblick	505

5. Abschnitt: Besonderheiten der Konzernbilanzanalyse 507

1. Grundlagen	509
1.1 Zur Bedeutung der Konzernbilanzanalyse	509
1.2 Zum Schwierigkeitsgrad der Konzernbilanzanalyse	510
2. Erstellung der Konzernstrukturbilanz	513
2.1 Auswirkungen einzelner Konsolidierungsmaßnahmen	513
2.1.1 Grundsatz des Bewertungsrahmens des Mutterunternehmens	513
2.1.1.1 Grundlagen	513
2.1.1.2 Konsequenzen für die Bilanzanalyse	514
2.1.2 Kapitalkonsolidierung und kapitalkonsolidierungsähnliche Verfahren	514
2.1.2.1 Grundlagen	514
2.1.2.2 Einbeziehung von Konzernunternehmen	516
2.1.2.2.1 Aktiverischer Unterschiedsbetrag	516
2.1.2.2.2 Passiverischer Unterschiedsbetrag	517

2.1.2.2.3	Anteile der anderen Gesellschafter	518
2.1.2.3	Einbeziehung von Gemeinschaftsunternehmen	518
2.1.2.4	Einbeziehung von assoziierten Unternehmen	519
2.1.3	Zwischenergebniseliminierung	521
2.1.3.1	Grundlagen	521
2.1.3.2	Konsequenzen für die Bilanzanalyse	522
2.1.4	Schuldenkonsolidierung	523
2.1.5	Aufwands- und Ertragskonsolidierung	524
2.1.6	Währungsumrechnung	525
2.1.7	Latente Steuern	525
2.1.7.1	Grundlagen	525
2.1.7.2	Konsequenzen für die Bilanzanalyse	526
2.1.8	Konzerngewinn/Konzernverlust	527
2.1.8.1	Grundlagen	527
2.1.8.2	Konsequenzen für die Bilanzanalyse	528
2.2	Ergebnis: Die Strukturbilanz für den Konzernabschluss	528

6. Abschnitt: Besonderheiten einer vergleichenden internationalen Jahresabschlussanalyse 533

1. Kapitel: Problemstellung 535

2. Kapitel: Anpassung der unterschiedlichen Rechnungslegungsnormen ... 538

2.1	Vorbemerkung	538
2.2	Angleichungen von Rechnungslegungsunterschieden ..	538
2.2.1	Abgrenzung von Anlage- und Umlaufvermögen	538
2.2.2	Geschäfts- oder Firmenwert	539
2.2.3	Selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens	540
2.2.4	Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen	541
2.2.5	Bilanzierung von Pensionsverpflichtungen	542
2.2.6	Anteile anderer Gesellschafter	543
2.2.7	Ausgewählte Beispiele zum Einfluss unterschiedlicher Rechnungslegungsnormen auf die Kennzahlenbildung	544
2.3	Unterschiede in den zentralen Rechnungslegungs- grundsätzen	549
2.3.1	Vorbemerkung	549
2.3.2	Übergeordnete Rechnungslegungsgrundsätze	550
2.3.2.1	Grundsatz der Unternehmensfortführung	550
2.3.2.2	Grundsatz der Periodisierung	550
2.3.3	Untergeordnete Rechnungslegungsgrundsätze	552
2.4	Fazit	555

3. Kapitel: Grundsätzliche Problemfelder einer internationalen Jahresabschlussanalyse	556
3.1 Vorbemerkung	556
3.2 Sprache als Informationsträger	556
3.3 Rechnungslegung als Teil der Kultur	559
3.4 Verflechtung von Rechnungslegung und Analyse	561
3.5 Länderspezifische Besonderheiten in der Geschäftstätigkeit	563
4. Kapitel: Schlussbemerkung	565
7. Abschnitt: Die neue Basler Eigenkapitalvereinbarung (Basel II) – The New Basel Capital Accord	567
1. Einführung	569
2. Stand der Diskussion	570
3. Säule I – Ermittlung der Mindesteigenkapitalanforderungen	571
3.1 Vorbemerkung	571
3.2 Standardansatz	571
3.3 Interner Ansatz	573
3.3.1 Grundlagen	573
3.3.2 Der IRB-Ansatz	573
3.3.2.1 Vorbemerkung	573
3.3.2.2 Mindestanforderungen der IRB-Ansätze	575
3.3.2.3 Beurteilung der IRB-Ansätze im Vergleich zum externen Rating	578
3.3.2.4 Besonderheiten für den Mittelstand	579
4. Möglichkeiten zur Optimierung des Ratingergebnisses	581
Literaturverzeichnis	587
Stichwortverzeichnis	628