

# *Bilanzanalyse*

**Unternehmensbeurteilung auf der  
Basis von HGB- und IFRS-Abschlüssen**

Von

**Univ.-Prof. Dr. Gerrit Brösel**

Begründet von

**Univ.-Prof. Dr. Eberhard Schult**

13., neu bearbeitete und erweiterte Auflage

---

**ERICH SCHMIDT VERLAG**

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
<b>Vorwort</b>	VII
<b>Inhaltsübersicht</b>	IX
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	XVII
<b>Abbildungsverzeichnis</b>	XXI
<b>Symbolverzeichnis</b>	XXIII
<b>I. Kapitel: Grundlagen der Bilanzanalyse</b>	<b>1</b>
1 Definition und Abgrenzung	3
2 Entwicklungsstand	10
2.1 Entwicklungsstand in der Theorie	10
2.2 Entwicklungsstand in der Praxis	16
3 Grundsätze	18
4 Methodik	21
4.1 Überblick	21
4.2 Wesentliche Aspekte der einzelnen Analyseschritte	22
4.2.1 Zielermittlung	22
4.2.2 Informationssammlung und -aufbereitung	25
4.2.3 Methodenauswahl	26
4.2.3.1 Überblick	26
4.2.3.2 Methoden-Informationsvergleich	27
4.2.3.3 Methodenvergleich	28
4.2.4 Ergebnisberechnung	28
4.2.5 Ergebnisvergleich und -interpretation	29
4.2.6 Ergebnisdarstellung	30
5 Grenzen	31
<b>II. Kapitel: Vorbereitung der Bilanzanalyse</b>	<b>41</b>
1 Zielermittlung	43
2 Informationssammlung	48
2.1 Informationsquellen im Überblick	48
2.2 Nationale versus internationale Rechnungslegung	59
2.2.1 Hintergrund	59
2.2.2 Konzeptionelle Unterschiede	61
2.2.3 Wesentliche Detailunterschiede	66
2.2.4 Auswirkungen auf die Bilanzanalyse	72

3	Informationsaufbereitung	77
3.1	Überblick	77
3.2	Informationsaufbereitung hinsichtlich der Bilanzpolitik	81
3.2.1	Definition und Ziele der Bilanzpolitik	81
3.2.2	Instrumente der Bilanzpolitik	88
3.2.2.1	Überblick	88
3.2.2.2	Sachverhaltensgestaltende Instrumente	91
3.2.2.3	Darstellungsgestaltende Instrumente	93
3.2.2.3.1	Explizite Wahlrechte	93
3.2.2.3.2	Implizite Wahlrechte	96
3.2.3	Analyse der Bilanzpolitik	99
3.3	Erstellung einer Strukturbilanz	103
3.3.1	Grundlagen	103
3.3.2	Besondere Aspekte	105
<b>III. Kapitel: Analyse der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage</b>		<b>117</b>
1	Analyse der Liquiditätslage	119
1.1	Definition	119
1.2	Analysemethoden	122
1.2.1	Überblick	122
1.2.2	Methoden zur bestandsorientierten Liquiditätsanalyse	123
1.2.2.1	Grundlagen	123
1.2.2.2	Langfristige Deckungsgrade	125
1.2.2.3	Liquiditätsgrade	127
1.2.2.4	Nettoumlaufvermögen	128
1.2.2.5	Umschlagskoeffizienten	130
1.2.3	Methoden zur stromgrößenorientierten Liquiditätsanalyse	133
1.2.3.1	Grundlagen	133
1.2.3.2	Cashflow	134
1.2.3.3	Kapitalflussrechnungen	144
1.2.3.3.1	Grundlagen	144
1.2.3.3.2	Bewegungsbilanz	146
1.2.3.3.3	Erweiterte Kapitalflussrechnung	149
1.2.3.3.4	Fondsrechnung	152
1.2.3.3.5	Kapitalflussrechnungen als Rechnungslegungskomponente	154
1.2.4	Kombinierte Analyse	155
1.3	Methoden-Informationsvergleich	158
1.4	Methodenvergleich	158
2	Analyse der Erfolgslage	159
2.1	Definition	159
2.2	Analysemethoden	164
2.2.1	Überblick	164

2.2.2	Methoden zur betragsmäßigen Erfolgsanalyse	165
2.2.2.1	Ergebnis nach DVFA/SG	165
2.2.2.2	EBIT, EBITDA und EBITDASO	166
2.2.2.3	Cashflow	171
2.2.2.4	Börsenkapitalisierung	173
2.2.2.5	Wertschöpfungsrechnung	175
2.2.2.5.1	Grundlagen	175
2.2.2.5.2	Entstehungsrechnung	176
2.2.2.5.3	Verteilungsrechnung	178
2.2.2.6	Gewinnschwellenanalyse	179
2.2.2.7	Rentabilitätsanalysen	181
2.2.2.7.1	Grundlagen	181
2.2.2.7.2	Eigenkapitalrentabilität	182
2.2.2.7.3	Gesamtkapitalrentabilität	182
2.2.2.7.4	Betriebsrentabilität	185
2.2.2.7.5	Umsatzrentabilität	188
2.2.2.7.6	Relative Wertschöpfung	188
2.2.2.7.7	Gewinn je Aktie	189
2.2.2.7.8	Kurs-Gewinn-Verhältnis	191
2.2.3	Methoden zur strukturellen Erfolgsanalyse	193
2.2.3.1	Erfolgsquellenanalyse	193
2.2.3.2	Analyse der Ertrags- und Aufwandsstruktur	198
2.2.4	Kombinierte Analyse	200
2.3	Methoden-Informationsvergleich	203
2.4	Methodenvergleich	206
3	Analyse der Vermögenslage	207
3.1	Definition	207
3.2	Analysemethoden	209
3.2.1	Überblick	209
3.2.2	Methoden zur Vermögensstrukturanalyse	210
3.2.2.1	Realvermögen	210
3.2.2.1.1	Liquidierbarkeit	210
3.2.2.1.2	Kapazitätsauslastung	213
3.2.2.2	Humanvermögen	214
3.2.3	Methoden zur Finanzierungsstrukturanalyse	217
3.2.3.1	Verschuldungsgrade	217
3.2.3.2	Finanzierungsoptimum	218
3.2.4	Kombinierte Analyse	220
3.3	Methoden-Informationsvergleich	221
3.4	Methodenvergleich	222
3.4.1	Liquiditätssicherungsvermögen	222
3.4.2	Erfolgserzielungsvermögen	222

<b>IV. Kapitel: Weitere ausgewählte Analyseziele</b>	<b>223</b>
1 Analyse des Wachstums	225
1.1 Definition	225
1.1.1 Überblick	225
1.1.2 Ertragswertwachstum	226
1.1.3 Nominelles Wachstum	226
1.1.4 Reales Wachstum	227
1.1.5 Substantielles Wachstum	227
1.1.6 Qualifiziertes Wachstum	228
1.1.7 Praktische Wachstumskriterien	228
1.2 Analysemethoden	229
1.2.1 Methoden zur ertragswertorientierten Wachstumsanalyse	229
1.2.1.1 Cashflow	229
1.2.1.2 Wertschöpfung	230
1.2.1.3 Ertragswert	231
1.2.2 Methoden zur vermögensorientierten Wachstumsanalyse	232
1.2.2.1 Investitionsüberschuss	232
1.2.2.2 Entwicklung des betriebsnotwendigen Vermögens zu Tagespreisen	233
1.2.3 Kombinierte Analyse	234
1.2.3.1 Überblick	234
1.2.3.2 Wachstumsaussichten	235
1.2.3.3 Wachstumsquote	236
1.2.3.4 Wachstumsabhängigkeit	237
1.3 Methoden-Informationsvergleich	239
1.4 Methodenvergleich	239
2 Analyse der Kreditwürdigkeit	240
2.1 Definition	240
2.2 Analysemethoden	245
2.2.1 Quantitative Analyse	245
2.2.1.1 Fragebogenanalyse	245
2.2.1.2 „Die fünf Cs“	247
2.2.1.3 Cashflow	248
2.2.1.4 Reingewinn	250
2.2.1.5 „Current Ratio“	250
2.2.1.6 Profilanalysen	251
2.2.2 Qualitative Analyse	253
2.2.3 Qualitativ-quantitative Ranganalyse	255
2.2.3.1 Primäranalyse	255
2.2.3.2 Sekundäranalyse	256
3 Analyse der Personalpolitik	258
3.1 Definition	258

3.2	Analysemethodik	259
3.3	Unterziele	260
3.3.1	Soziale Sicherheit	260
3.3.2	Bildung	262
3.3.3	Betriebsklima	263
3.3.4	Beförderung	264
4	Analyse der Umweltpolitik	265
4.1	Definition	265
4.2	Analysemethodik	267
4.3	Unterziele	268
4.3.1	Informationspolitik	268
4.3.2	Aktionärspolitik	270
4.3.3	Steuerliches Verhalten	271
4.3.4	Umweltschutz	274
4.3.5	Konjunkturbeitrag	275
5	Analyse der Investitions- und der Innovationspolitik	277
5.1	Definition	277
5.2	Analysemethodik	278
6	Analyse der Abhängigkeit	285
6.1	Definition	285
6.2	Analysemethodik	288
6.2.1	Auswertung der Beteiligungsmitteilung	288
6.2.2	Auswertung der Abhängigkeitserklärung	290
6.2.3	Auswertung des Konzernabschlusses	291
7	Analyse der Unternehmenszielerreichung	292
<b>V. Kapitel: Besondere Aspekte der Bilanzanalyse</b>		<b>295</b>
1	Analyse von Konzernabschlüssen	297
1.1	Überblick	297
1.2	Unvollständigkeit der Erfolgskonsolidierung	299
1.3	Unvollkommenheit des Konsolidierungskreises	300
1.4	Uneinheitlichkeit der Bewertung	301
1.5	Uneinheitlichkeit des Ausweises	302
1.6	Berücksichtigung des Unterschiedsbetrages aus der Kapitalkonsolidierung	302
2	Internationale Vergleiche	308
2.1	Überblick	308
2.2	Umwertung	309
2.3	Umrechnung	310
3	Steuerliche Außenprüfung	312

