

Bilanzanalyse

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

Von

Univ.-Prof. Dr. Gerrit Brösel

Begründet von

Univ.-Prof. Dr. Eberhard Schult

16., neu bearbeitete Auflage

ERICH SCHMIDT VERLAG

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	VII
Inhaltsübersicht	IX
Abkürzungsverzeichnis	XVII
Abbildungsverzeichnis	XXI
Symbolverzeichnis	XXIII
I. Kapitel: Grundlagen der Bilanzanalyse	1
1 Begriff und Abgrenzungen	3
2 Entwicklungsstand	10
2.1 Entwicklungsstand in der Theorie	10
2.2 Entwicklungsstand in der Praxis	14
3 Grundsätze	17
4 Methodik	21
4.1 Überblick	21
4.2 Wesentliche Aspekte der einzelnen Analyseschritte	22
4.2.1 Zielformulierung, -definition und -gewichtung	22
4.2.2 Informationsbeschaffung, -auswahl 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
II. Kapitel: Vorbereitung der Bilanzanalyse	41
1 Zielformulierung, -definition und -gewichtung	43
1.1 Überblick	43
1.2 Zielformulierung	44
1.3 Zieldefinition	46
1.4 Zielgewichtung	48
2 Informationsbeschaffung und -auswahl	49
2.1 Informationsquellen	49
2.1.1 Überblick	49

2.1.2	Publikationspflichten	50
2.1.3	Inhalte der Jahresabschlussbestandteile und des Lageberichts	54
2.2	Nationale versus internationale Rechnungslegung	60
2.2.1	Grundlagen	60
2.2.2	Konzeptionelle Unterschiede	62
2.2.3	Wesentliche Detailunterschiede	67
2.2.4	Auswirkungen der Internationalisierung auf die Bilanzanalyse	74
3	Informationsaufbereitung	79
3.1	Überblick	79
3.2	Informationsaufbereitung hinsichtlich der Bilanzpolitik	84
3.2.1	Grundlagen der Bilanzpolitik	84
3.2.1.1	Definition und Grenzen der Bilanzpolitik	84
3.2.1.2	Bilanzpolitisches Zielsystem	88
3.2.1.3	Auswahlkriterien im Hinblick auf das bilanzpolitische Entscheidungsfeld	94
3.2.2	Instrumente der Bilanzpolitik	96
3.2.2.1	Überblick	96
3.2.2.2	Sachverhaltsgestaltende Instrumente	100
3.2.2.3	Darstellungsgestaltende Instrumente	105
3.2.2.3.1	Explizite Wahlrechte	105
3.2.2.3.2	Implizite Wahlrechte	107
3.2.3	Analyse der Bilanzpolitik	112
3.3	Erstellung einer Strukturbilanz	117
3.3.1	Grundlagen	117
3.3.2	Besondere Aspekte	120
III. Kapitel:	Analyse der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage	135
1	Analyse der Liquiditätslage	137
1.1	Definition	137
1.2	Analysemethoden	141
1.2.1	Überblick	141
1.2.2	Methoden zur bestandsorientierten Liquiditätsanalyse	141
1.2.2.1	Grundlagen	141
1.2.2.2	Langfristige Deckungsgrade	144
1.2.2.3	Liquiditätsgrade	147
1.2.2.4	Nettoumlaufvermögen	149
1.2.2.5	Umschlagskoeffizienten	150
1.2.3	Methoden zur stromgrößenorientierten Liquiditätsanalyse	156
1.2.3.1	Grundlagen	156
1.2.3.2	Cashflow	157
1.2.3.2.1	Grundlagen	157
1.2.3.2.2	Indirekte Ermittlungsmethode	161
1.2.3.2.3	Direkte Ermittlungsmethode	164

	1.2.3.2.4	Bedeutung im Rahmen der Analyse	168
	1.2.3.3	Kapitalflussrechnungen	171
	1.2.3.3.1	Grundlagen	171
	1.2.3.3.2	Bewegungsbilanz	173
	1.2.3.3.3	Erweiterte Kapitalflussrechnung	176
	1.2.3.3.4	Fondsrechnung	179
	1.2.3.3.5	Kapitalflussrechnung als Abschlussbestandteil	181
	1.2.4	Kombinierte Analyse	185
	1.3	Methoden-Informationsvergleich	188
	1.4	Methodenvergleich	188
2		Analyse der Erfolgslage	189
	2.1	Definition	189
	2.2	Analysemethoden	194
	2.2.1	Überblick	194
	2.2.2	Methoden zur betragsmäßigen Erfolgsanalyse	195
	2.2.2.1	Ergebnis nach DVFA/SG	195
	2.2.2.2	EBIT, EBITDA und EBITDASO	196
	2.2.2.3	Cashflow	202
	2.2.2.4	Börsenkapitalisierung	204
	2.2.2.5	Wertschöpfungsrechnung	207
	2.2.2.5.1	Grundlagen	207
	2.2.2.5.2	Entstehungsrechnung	207
	2.2.2.5.3	Verteilungsrechnung	209
	2.2.2.6	Gewinnschwellenanalyse	211
	2.2.2.7	Rentabilitätsanalysen	212
	2.2.2.7.1	Grundlagen	212
	2.2.2.7.2	Eigenkapitalrentabilität	213
	2.2.2.7.3	Gesamtkapitalrentabilität	214
	2.2.2.7.4	Betriebsrentabilität	217
	2.2.2.7.5	Umsatzrentabilität und Rohertragsmarge	220
	2.2.2.7.6	Relative Wertschöpfung	222
	2.2.2.7.7	Gewinn je Aktie	223
	2.2.2.7.8	Kurs-Gewinn-Verhältnis	225
	2.2.3	Methoden zur strukturellen Erfolgsanalyse	226
	2.2.3.1	Erfolgsquellenanalyse	226
	2.2.3.2	Analyse der Ertrags- und Aufwandsstruktur	231
	2.2.4	Kombinierte Analyse	234
	2.3	Methoden-Informationsvergleich	238
	2.4	Methodenvergleich	242
3		Analyse der Vermögenslage	243
	3.1	Definition	243
	3.2	Analysemethoden	245

3.2.1	Überblick	245
3.2.2	Methoden zur Vermögensstrukturanalyse	246
3.2.2.1	Realvermögen	246
3.2.2.1.1	Liquidierbarkeit	246
3.2.2.1.2	Kapazitätsauslastung	251
3.2.2.2	Humanvermögen	252
3.2.3	Methoden zur Finanzierungsstrukturanalyse	255
3.2.4	Kombinierte Analyse	261
3.3	Methoden-Informationsvergleich	262
3.4	Methodenvergleich	263
3.4.1	Liquiditätssicherungsvermögen	263
3.4.2	Erfolgserzielungsvermögen	263
IV. Kapitel:	Weitere ausgewählte Analyseziele	265
1	Analyse der Kreditwürdigkeit	267
1.1	Definition	267
1.2	Analysemethoden	272
1.2.1	Quantitative Analyse	272
1.2.1.1	Fragebogenanalyse	272
1.2.1.2	Analyse der „fünf Cs“	274
1.2.1.3	Cashflow	277
1.2.1.4	Reingewinn	278
1.2.1.5	„Current Ratio“	279
1.2.1.6	Profilanalysen	280
1.2.2	Qualitative Analyse	282
1.2.3	Qualitativ-quantitative Ranganalyse	284
1.2.3.1	Primäranalyse	284
1.2.3.2	Sekundäranalyse	285
2	Analyse der Personalpolitik	287
2.1	Definition	287
2.2	Analysemethodik	288
2.3	Unterziele	289
2.3.1	Soziale Sicherheit	289
2.3.2	Bildung	292
2.3.3	Betriebsklima	293
2.3.4	Beförderung	294
3	Analyse der Umweltpolitik	295
3.1	Definition	295
3.2	Analysemethodik	297
3.3	Unterziele	298
3.3.1	Informationspolitik	298
3.3.2	Aktionärspolitik	299
3.3.3	Steuerliches Verhalten	300

3.3.4	Umweltschutz	303
3.3.5	Konjunkturbeitrag	303
4	Analyse der Investitions- und der Innovationspolitik	306
4.1	Definition	306
4.2	Analysemethodik	308
4.2.1	Analyse der Investitionspolitik	308
4.2.2	Analyse der Innovationspolitik	313
5	Analyse der Abhängigkeit	317
5.1	Definition	317
5.2	Analysemethodik	319
5.2.1	Auswertung von Beteiligungs- und anderen Abhängigkeitsmitteilungen	319
5.2.2	Auswertung der Abhängigkeitserklärung	321
5.2.3	Auswertung des Konzernabschlusses	322
6	Analyse der Unternehmenszielerreichung	324
V. Kapitel:	Besondere Aspekte der Bilanzanalyse	327
1	Qualitative Bilanzanalyse	329
1.1	Definition	329
1.2	Informationspflichten und Informationserwartungen	332
1.2.1	Informationspflichten	332
1.2.1.1	Grundlage der Informationspflichten	332
1.2.1.2	Verbale Informationspflichten nach HGB	332
1.2.1.3	Verbale Informationspflichten nach IFRS	334
1.2.2	Informationserwartungen	336
1.3	Semiotische Bilanzanalyse	338
1.3.1	Grundlagen	338
1.3.2	Pragmatische Ebene	340
1.3.3	Syntaktische Ebene	343
1.3.4	Semantische Ebene	347
1.4	Kritische Würdigung	352
2	Strategische Bilanzanalyse	354
2.1	Definition	354
2.2	Analysemethoden	355
2.2.1	Überblick	355
2.2.2	Umweltanalysen	356
2.2.2.1	Überblick	356
2.2.2.2	Globale Umweltanalyse	358
2.2.2.3	Spezielle Umweltanalysen	358
2.2.3	Unternehmensanalysen	359
2.2.4	Integrierte Analysen	360
2.3	Methoden-Informationsvergleich	364

2.4	Methodenvergleich	369
3	Analyse von Konzernabschlüssen	370
3.1	Überblick	370
3.2	Unvollkommenheit des Konsolidierungskreises	372
3.3	Uneinheitlichkeit der Bewertung	373
3.4	Uneinheitlichkeit des Ausweises	374
3.5	Unvollständigkeit der Erfolgskonsolidierung	374
3.6	Berücksichtigung des Unterschiedsbetrages aus der Kapitalkonsolidierung	375
4	Internationale Vergleiche	381
4.1	Überblick	381
4.2	Umwertung	382
4.3	Umrechnung	383
5	Steuerliche Außenprüfung	385
Aufgabenteil		389
Aufgaben zum I. Kapitel		391
Aufgaben zum II. Kapitel		394
Aufgaben zum III. Kapitel		405
Aufgaben zum IV. Kapitel		414
Aufgaben zum V. Kapitel		419
Lösungsteil		421
Lösungsvorschläge zu den Aufgaben des I. Kapitels		423
Lösungsvorschläge zu den Aufgaben des II. Kapitels		429
Lösungsvorschläge zu den Aufgaben des III. Kapitels		443
Lösungsvorschläge zu den Aufgaben des IV. Kapitels		466
Lösungsvorschläge zu den Aufgaben des V. Kapitels		480
Anlage:	Auszüge aus dem Lagebericht und Jahresabschluss 05 der MUSTER AKTIENGESELLSCHAFT (MUSTER AG)	485
Auf einen Blick		487
Die Aktie		487
Auszüge aus dem Lagebericht der <i>MUSTER AG</i>		488
Auszüge aus dem Jahresabschluss der <i>MUSTER AG</i> des Jahres 05		495
Gewinn- und Verlustrechnung des Jahres 05		495
Bilanz zum 31. Dezember 05		496
Entwicklung des Anlagevermögens (Anlage zum Anhang)		497
Auszüge aus dem Anhang des Jahres 05		498
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers		505
Literaturverzeichnis		507
Normenverzeichnis		529
Stichwortverzeichnis		531