

Inhalt

Tabellenverzeichnis — IX

Abbildungsverzeichnis — XIII

Abkürzungsverzeichnis — XV

1 Einleitung — 1

2 Bausteine von Unternehmensveröffentlichungen und deren Bedeutung für die Unternehmensanalyse — 3

2.1 Vorüberlegungen — 3

2.2 Inhalte und Zielgruppen von Geschäftsberichten — 4

2.3 Informationsgehalt und Nutzen nichtfinanzieller Geschäftsberichts-inhalte — 6

2.4 Konsequenzen fehlender Standardisierung bei der Darstellung nichtfinanzieller KPI — 7

2.5 Qualitätsunterschiede im Informationsgehalt von Geschäftsberichten — 9

2.6 Fazit und weiteres Vorgehen — 10

3 Jahres- oder Konzernabschluss als Basis der Kennzahlenberechnung — 12

3.1 Überblick zu den Rechnungslegungsaufgaben — 12

3.2 Eignung des Jahres- und Konzernabschlusses als Rechenschafts- und Vertragsgrundlage — 13

3.3 Eignung des Jahres- und Konzernabschlusses als Informations- und Bewertungsgrundlage — 16

4 HGB- und IFRS-Abschlüsse als Datenbasis für Kennzahlen — 22

4.1 Grundlagen — 22

4.2 Konsistenz und unternehmensübergreifende Vergleichbarkeit — 23

4.3 Wahlmöglichkeiten und Bilanzpolitik nach HGB und IFRS — 25

4.4 Inhalte der Berichterstattung nach HGB und IFRS — 27

5 Bilanzpolitische Ziele und Randbedingungen — 30

5.1 Einführung — 30

5.2 Einfluss von möglichen Zahlungen und Debt Covenants — 31

5.2.1 Zusammenhang zwischen Steuer- und Handelsbilanz — 31

5.2.2 Einfluss von Gewinn- und Vergütungsansprüchen — 33

- 5.2.3 Einfluss von Debt Covenants — **35**
- 5.3 Einfluss von Rechtsform, Eigentümerstruktur und Kapitalmarktorientierung — **36**
- 5.4 Sonstige Einflussfaktoren — **41**
- 5.5 Empirische Befunde aus Befragungsstudien — **44**

- 6 Bilanzpolitisches Instrumentarium — 47**
- 6.1 Überblick — **47**
- 6.2 Rechtsrahmen und Gütekriterien für Bilanzpolitik — **49**
- 6.3 Wahlrechte und Ermessensentscheidungen — **54**
- 6.4 Sachverhaltsgestaltende Bilanzpolitik — **59**
- 6.5 Gewinnglättung und stille Reserven: eine verbreitete Strategie — **66**
- 6.6 Bilanzpolitisches Kurzprofil der Unternehmen — **69**
- 6.7 Besonderheit der IFRS: Fair Values, Qualität der Rechnungslegung und Bilanzpolitik — **73**

- 7 Grundlagen der Kennzahlenrechnung und Datenaufbereitung — 75**
- 7.1 Begriffliche Grundlagen und inhaltliche Anforderungen an eine Kennzahlenanalyse — **75**
- 7.2 Datenaufbereitung für eine Kennzahlenrechnung — **83**
- 7.2.1 Grundsätzliche Überlegungen — **83**
- 7.2.2 Strukturbilanz für den HGB-Jahresabschluss — **86**
- 7.2.3 Strukturbilanz für den IFRS-Konzernabschluss — **99**
- 7.2.4 Struktur-GuV nach HGB und IFRS — **104**
- 7.2.5 Struktur-Kapitalflussrechnung nach HGB und IFRS — **112**

- 8 Kennzahlen zur Vermögens- und Finanzlage — 116**
- 8.1 Überblick — **116**
- 8.2 Kennzahlen zur Vermögensstruktur und zum Investitionsverhalten — **117**
- 8.3 Umschlagskennzahlen für das Anlage- und Umlaufvermögen — **134**

- 9 Kennzahlen zur Finanzlage — 147**
- 9.1 Kennzahlen zur Kapitalstruktur — **147**
- 9.2 Fristenkongruente Finanzierung und Liquiditätsgrade — **155**
- 9.3 Cashflow-Kennzahlen — **162**

- 10 Maßgrößen für die Periodenleistung: Einführung und normierte Größen — 174**
- 10.1 Einführung und Kapitelübersicht — **174**
- 10.2 Normierte Stromgrößen nach HGB — **178**
- 10.3 Normierte Stromgrößen nach den IFRS — **182**

- 11 Nicht normierte Erfolgsgrößen nach HGB und IFRS — 190**
 - 11.1 Zur Verbreitung und Wünschbarkeit von alternativen Erfolgsmaßen — **190**
 - 11.2 Familie der Earnings-before-Kennzahlen — **194**
 - 11.3 Dividenden als mögliches Performancemaß — **200**
 - 11.4 Marktbezogene Kenngrößen — **202**

- 12 Strukturelle Ertragsanalyse nach HGB und IFRS — 206**
 - 12.1 Erfolgsspaltung — **206**
 - 12.2 Analyse der Aufwandsstruktur — **218**
 - 12.3 Analyse der Segmentberichterstattung — **227**

- 13 Renditen und Gewinn je Aktie — 234**
 - 13.1 Vorüberlegungen — **234**
 - 13.2 Gesamtkapitalrendite und Umsatzrendite — **236**
 - 13.3 Eigenkapitalrendite aus Shareholdersicht — **244**
 - 13.4 Alternative Eigenkapitalkennzahlen — **251**

- 14 Wertorientierte Kennzahlen und der Informationsgehalt von Erfolgsgrößen — 257**
 - 14.1 Ein- und mehrperiodische wertorientierte KPI — **257**
 - 14.2 Erklärungskraft der Stromgrößen für Börsenkurse und Aktienrenditen — **262**
 - 14.3 Vergleich der Rechnungslegungsdaten mit Aktienrenditen als Maßstab für Datenqualität — **266**

- 15 Einfluss der Leasingbilanzierung auf die Kennzahlenanalyse — 270**
 - 15.1 Überblick — **270**
 - 15.2 Bilanzielle Folgen nach HGB — **272**
 - 15.3 Leasingbilanzierung nach IFRS 16 — **275**
 - 15.4 Folgen in den Konzernabschlüssen der Unternehmen — **279**
 - 15.5 Sale-and-lease-back-Transaktionen — **281**
 - 15.6 Möglichkeiten der Vergleichbarkeit der Rechnungslegungsdaten — **282**

- 16 Einfluss von Wachstum auf Abschlussgrößen — 284**
 - 16.1 Überblick — **284**
 - 16.2 Firmenwerte als Sonderposten — **287**
 - 16.3 Sonstiges immaterielles Anlagevermögen — **293**
 - 16.4 Analyse der Unternehmen — **297**

- 17 Notwendigkeit von Branchenstandards — 303**
 - 17.1 Vorüberlegungen und der normative Rahmen — **303**
 - 17.2 Besonderer Anwendungsfall: Immobilienunternehmen — **307**

18	Einfluss der betrieblichen Altersversorgung auf die Kennzahlenanalyse — 315
18.1	Überblick — 315
18.2	Bilanzierung nach HGB — 317
18.3	Bilanzierung nach IAS 19 — 322
19	Bedeutung der nichtfinanziellen Berichterstattung — 325
19.1	Status Quo — 325
19.2	Konflikte zwischen Stakeholderinteressen als Grenze von ESG — 327
19.3	Wesentlichkeit in der nichtfinanziellen Berichterstattung — 329
19.4	Standardisierung und Glaubwürdigkeit der ESG-Berichte — 331
19.5	Zusammenhänge zwischen ESG und finanzieller Performance — 336
Literatur — 341	
Stichwortverzeichnis — 355	