

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XIII
1 Einleitung	1
1.1 Die IFRS als Gegenstand der Bilanzanalyse	1
1.2 Finanzwirtschaftliche Analyse	2
1.3 Erfolgswirtschaftliche Analyse	2
1.4 Risikoanalyse	3
1.5 Spezifische Probleme einer IFRS-Bilanzanalyse	4
1.6 Kapitalmarktorientierung der IFRS	5
1.6.1 Investoren als Hauptinteressenten einer IFRS-Bilanzanalyse	5
1.6.2 Anteilseigner als Investoren	6
1.6.3 Gläubigerschutz und IFRS-Bilanzanalyse	6
1.6.4 Notwendigkeit einer branchenspezifischen Betrachtung	8
2 Auswahl der zu untersuchenden Unternehmen	11
2.1 Deutschland	11
2.2 Österreich	12
2.3 Schweiz	13
2.4 Unternehmen des Dow Jones Euro Stoxx 50 und des Dow Jones Stoxx 50	14
2.5 Schwerpunktsetzung in diesem Buch	16
3 Aufbereitung der Jahresabschlüsse: Standard-Bilanz und Standard-GuV nach den International Financial Reporting Standards	16
3.1 Standard-GuV	17
3.2 Standard-Bilanzen	30
4 Erfolgsspaltung	31
4.1 Einleitung	31
4.2 Analytische Aufbereitung des Jahresabschlusses	31
4.2.1 Grundlagen	31
4.2.2 Zerlegung des Periodenerfolgs	32
4.2.2.1 Das bilanzanalytische Betriebsergebnis	34
4.2.2.2 Der bilanzanalytische Betriebsgewinn	36
4.2.2.3 Abzugrenzende Ergebnisbestandteile vom Betriebs- ergebnis und Betriebsgewinn	36
4.2.2.3.1 Betriebsfremder Bereich	36

4.2.2.3.2	Außerordentliche Vorgänge.	36
4.2.2.4	Behandlung des Beteiligungs- und des Finanzergebnisses	37
4.2.2.4.1	Das Beteiligungsergebnis in der externen Bilanzanalyse.	37
4.2.2.4.1.1	Der Konsolidierungskreis nach IFRS.	37
4.2.2.4.1.2	Bilanzanalytische Behandlung des Beteiligungserfolgs.	39
4.2.2.4.2	Das Zins- und Finanzergebnis	40
4.2.2.4.2.1	Behandlung des Zinsergebnisses	40
4.2.2.4.2.2	Finanzergebnis	40
4.2.2.5	Verwendung von Pro-Forma-Earnings	41
4.2.2.6	Zusammenfassendes Ergebnis.	42
4.3	Aufbereitung des Jahresabschlusses	42
4.3.1	Sondereinflüsse und als nicht nachhaltig gekennzeichnete Erträge und Aufwendungen	43
4.3.1.1	Grundlagen.	43
4.3.1.2	Nicht fortgeführte Aktivitäten	43
4.3.1.3	Auswirkungen von Sondereinflüssen am Beispiel von Henkel	44
4.3.2	Bereinigung des sonstigen betrieblichen Ergebnisses	45
4.3.3	Analyse der Wertberichtigungen auf Forderungen	48
4.3.3.1	Nettozuführungsquote.	49
4.3.3.2	Bestandsquote.	50
4.3.3.3	Ausfallquote	51
4.3.3.4	Behandlung der Wertberichtigung auf Forderungen im Rahmen der Analyse	52
4.3.3.5	Analyse der Wertberichtigungen auf Forderungen und Kredite am Beispiel von Nokia.	52
4.3.4	Die Behandlung erfolgsneutraler Vorgänge	53
4.3.4.1	Die erfolgsneutrale Erfassung von Währungsaufrechnungsdifferenzen	54
4.3.4.2	Behandlung der Neubewertungsrücklage	55
4.3.4.3	Zusammenfassendes Ergebnis über Verwendung erfolgsneutraler Vorgänge in der Bilanzanalyse	56
4.3.5	Die Behandlung der Pensionsverpflichtungen und des Pensionszinsaufwands.	56
4.3.6	Analyse des Goodwills.	60
4.3.6.1	Der Goodwill und seine Auswirkungen auf den ökonomischen Gewinn	61
4.3.6.2	Einfluss des Goodwills auf den ökonomischen Gewinn	61
4.3.6.3	Abbildung des Goodwills im Jahresabschluss und die Möglichkeiten der Analyse	65
4.3.7	Aktienoptionen	68
4.3.8	Entwicklungsaufwendungen.	69
4.3.9	Ermittlung der bilanzanalytischen Steuerquote	72

4.4	Kennzahlen zur Analyse des Betriebsergebnisses und des Bilanzgewinns	74
4.4.1	Analyseschritte	74
4.4.2	Umschlagshäufigkeit und Vermögensrenditen der untersuchten Unternehmen	75
4.4.2.1	Anwendung des RoI-Schemas im Rahmen der Vermögensrendite	75
4.4.2.1.1	Analytische Zerlegung der Vermögensrendite im RoI-Schema	75
4.4.2.1.2	Ermittlung einer betrieblichen Vermögens- rendite	76
4.4.2.2	Der Operating Leverage als ein Maß für das Geschäftsrisiko	77
4.4.2.2.1	Gewinnreagibilität und Operating Leverage	77
4.4.2.2.2	Ermittlung des Operating Leverage in der externen Analyse	78
4.4.2.2.3	Erweiterung des Operating Leverage durch den Kapazitätenanpassungsgrad	79
4.4.2.2.4	Grenzen des Operating Leverage	82
4.4.2.3	Der Einfluss der Kapitalstruktur	82
4.4.2.3.1	Der Leverage-Effekt	82
4.4.2.3.2	Ermittlung des bilanzanalytischen Eigen- und Fremdkapital	85
4.4.2.4	Schuldendeckungsfähigkeit	88
4.4.3	Das Kurs-Gewinn-Verhältnis	89
4.4.3.1	Aussagegehalt des Kurs-Gewinn-Verhältnisses	89
4.4.3.2	Aufbereitungs- und Analysemöglichkeiten des Marktwertes des betrieblichen Bereichs	92
4.4.3.2.1	Aufbereitung des Börsenwertes und Interpretation als betriebliches KGV	92
4.4.3.2.2	Interpretation des Gewinnwachstums in Relation zum betrieblichen KGV	93
4.4.3.2.3	Zusammenfassendes Ergebnis	94
4.4.4	Die Sharpe-Ratio als aggregierte Risiko-Renditegröße	94
4.4.4.1	Erwartungswert und Streuung als Kernparameter in der externen Analyse	94
4.4.4.2	Einsatz der Sharpe-Ratio in der externen Bilanzanalyse ..	97
4.4.4.3	Berechnung der Sharpe-Ratio	98
4.4.4.4	Die Sharpe-Ratio als ergänzende Kennzahl in der Bilanzanalyse	99
4.4.4.5	Value-at-Risk	100
5	Erfolgsspaltung und Ergebnisanalyse	104
5.1	Erfolgsspaltung im untersuchten Unternehmenskreis	104
5.2	Fallbeispiele, analytische Aufbereitung und Ergebnisanalyse	105
5.2.1	Adidas-Salomon	105

5.2.1.1	Analytische Aufbereitung	105
5.2.1.2	Ergebnisanalyse Adidas-Salomon	108
5.2.2	Altana	110
5.2.2.1	Analytische Aufbereitung	110
5.2.2.2	Ergebnisanalyse	114
5.2.3	Bayer	115
5.2.4	Henkel	121
5.2.4.1	Analytische Aufbereitung	121
5.2.4.2	Ergebnisanalyse Henkel	125
5.2.5	Linde	126
5.2.5.1	Analytische Aufbereitung	126
5.2.5.2	Ergebnisanalyse Linde	131
5.2.6	Metro	133
5.2.6.1	Analytische Aufbereitung	133
5.2.6.2	Ergebnisanalyse Metro	137
5.2.7	Nokia	138
5.2.7.1	Analytische Aufbereitung	138
5.2.7.2	Ergebnisanalyse Nokia	142
5.2.8	Novartis	144
5.2.8.1	Analytische Aufbereitung	144
5.2.8.2	Ergebnisanalyse	147
5.2.9	VoestAlpine	148
5.2.9.1	Analytische Aufbereitung	148
5.2.9.2	Ergebnisanalyse VoestAlpine	151
5.3	Zusammenfassendes Ergebnis	152

6	Neuere Bestandteile des Jahresabschlusses und ihre Analyse	152
6.1	Kapitalflussrechnung	152
6.1.1	Einführung	152
6.1.2	Umbuchungen und Berechnungen	153
6.1.3	Einzelanalysen	160
6.1.3.1	Cashflow aus Investitionstätigkeit	160
6.1.3.2	Analyse der Cashflows	163
6.1.3.3	Analyse der Schuldendeckungsfähigkeit	165
6.1.4	Zusammenfassung	166
6.2	Analyse der Segmentberichterstattung	166
6.2.1	Rahmen der Segmentberichterstattung nach den IFRS	167
6.2.1.1	Regelungen nach IAS 14	167
6.2.1.1.1	Abzugrenzende Segmente	167
6.2.1.1.2	Pflichtangaben	167
6.2.1.2	Problem Bereiche der Segmentberichterstattung	168
6.2.1.2.1	Probleme der Segmentabgrenzung	168
6.2.1.2.2	Konzeptionelle Probleme der Segment- berichterstattung	169
6.2.2	Empirische Analyse	170

7 Strategische Analyse	206
8 Zusammenfassung	212
Literaturverzeichnis	213
Stichwortverzeichnis	216