

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

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Weitere Informationen zu diesem Titel finden Sie im Internet unter

[ESV.info/978 3 503 17415 7](http://ESV.info/9783503174157)

Hinweis für Dozenten:

Um Sie bei der Vorbereitung und Durchführung Ihrer Lehrveranstaltung zu unterstützen, stellen wir Ihnen – bei Nachweis der Lehrtätigkeit – gern die auf das Buch ausgerichtete PowerPoint-Präsentation zur Verfügung. Wenden Sie sich diesbezüglich bitte an buchvertrieb@ESVmedien.de.

- 1.–8. Auflage Haufe Verlag, Freiburg
- 9. Auflage (1997) und 10. Auflage (1999)
S+W Steuer- und Wirtschaftsverlag, Hamburg
- 11. Auflage 2003
- 12. Auflage 2008
- 13. Auflage 2010
- 14. Auflage 2012
- 15. Auflage 2014
- 16. Auflage 2017

ISBN 978 3 503 17415 7

Alle Rechte vorbehalten

© Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2017

www.ESV.info

Druck und buchbinderische Weiterverarbeitung: Difo-Druck, Bamberg

Meiner Frau

ANIKKE

sowie meinen Kindern

RAPHAEL und EVA

gewidmet.

Vorwort

Die **Krisen in Wirtschaft** (sog. Finanzkrise/-n) **und Politik** (sog. Währungskrise/-n) offenbaren die Probleme, die in der Praxis bei der Durchführung von Bilanzanalysen bestehen: Mit vorauseilendem Gehorsam wird den „Kochbuchrezepten“ angloamerikanischer „Forscher“ gefolgt; den Aussagen der Ratingagenturen wird weitgehend Glauben geschenkt – es sei denn, man ist das „Opfer“. Das (Nach-)Denken wird über weite Strecken ebenso vernachlässigt wie die damit verbundene kritische Reflexion der Kennzahlen. Um Krisen zu umgehen oder um deren Auswirkungen wenigstens zu vermindern, sollten solche Fehler vermieden werden. Im Hinblick auf die Bilanzanalyse muss deshalb in Theorie und Praxis dem Rechnen das Denken vor- und nachgeschaltet werden. Nicht das Beherrschen der Ermittlung jeglicher Kennzahlen sollte im Mittelpunkt stehen, sondern das Wissen um deren begrenzte Aussagekraft! In diesem Buch finden Sie diesbezüglich wertvolle Denkanstöße.

Das Buch verfolgt das **Ziel**, die Möglichkeiten und Grenzen der Bilanzanalyse umfassend, systematisch und vor allem kritisch darzustellen. Gradmesser der Würdigung der Analyseinstrumente ist einerseits die Frage, ob den Publikationen über das Unternehmen die zur Anwendung der Methode erforderlichen Informationen überhaupt zu entnehmen sind (**Informationskompatibilität**). Andererseits werden die Instrumente dahingehend analysiert, ob die mit deren Hilfe ermittelten Ergebnisse der Zielstellung der Analyse gerecht werden (**Zielkompatibilität**). Hierbei wird deutlich, dass die Mehrzahl der in der Praxis genutzten Methoden diesen Ansprüchen nicht genügt. Deshalb werden jene Analysemethoden hervorgehoben, die eine weitgehend effiziente und vor allem effektive Bilanzanalyse ermöglichen. Da im Zusammenhang mit der Bilanzanalyse die Mangelhaftigkeit der Informationsquellen ein wesentliches Hindernis darstellt, wird auf die Möglichkeiten zur Beseitigung dieses Problems hingewiesen. Dies umfasst auch eine ausführliche Auseinandersetzung mit dem Phänomen „**Bilanzpolitik**“.

Nach der Darstellung der „Grundlagen der Bilanzanalyse“ (**I. Kapitel**) und den Ausführungen zur „Vorbereitung der Bilanzanalyse“ (**II. Kapitel**) befassen sich das **III. Kapitel** („Analyse der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage“) und das **IV. Kapitel** („Weitere ausgewählte Analyseziele“) mit den in Theorie und Praxis bedeutendsten Analysezielen sowie den damit verbundenen Analysemethoden. Bezogen auf die jeweilige Zielsetzung der Analyseadressaten werden die Instrumente der Bilanzanalyse dargestellt, diskutiert und kritisch gewürdigt. Im **V. Kapitel** werden schließlich „Besondere Aspekte der Bilanzanalyse“ betrachtet.

Auch die 15. Auflage dieses Buches wurde von den Lesern sehr gut angenommen und erfreulich schnell abverkauft. Diese positive Resonanz und ein frühzeitiger Hinweis des Verlages eröffneten mir die Möglichkeit, mich schon bald der gewissenhaften Vorbereitung einer weiteren Neuauflage des Werkes zu widmen. Die nunmehr vorliegende **16. Auflage** wurde vollständig überarbeitet sowie um weitere klausurerprobte Aufgaben und Lösungen erweitert. Zudem wurden die Literaturhinweise aktualisiert; auch das durchgehende Praxisbeispiel wurde an die neuen rechtlichen Gegebenheiten angepasst. Im Hinblick auf die nationalen und die internationalen Rechnungslegungsnormen wurden im Buch die per **1. Januar 2017** zu beachtenden Regelungen berücksichtigt. Außerdem wurde unterstellt, dass sich der Regierungsentwurf des CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetzes eins zu eins im HGB wiederfindet. Die entsprechend betroffenen Paragraphen sind im Buch mit **HGB^{CSR}** bezeichnet.

Das vorliegende Werk ist als Lehrbuch konzipiert. **Zielgruppen** sind gleichermaßen Studenten der Universitäten und Fachhochschulen sowie interessierte Praktiker. Mit dem Buch kann neben der **Bilanzanalyse** auch die **Bilanzpolitik** im **Studium** und im **Selbststudium** erschlossen werden. Zudem hilft es einerseits **Praktikern**, sei es beispielsweise als Privatanleger, Wirtschaftsprüfer oder potentieller Kreditgeber, wirksame Bilanzanalysen durchzuführen und/oder deren Ergebnisse zu interpretieren. Andererseits vereinfacht es den bilanzierenden Unternehmen, die Erwartungshaltung der Bilanzanalysten und -leser zu antizipieren.

Um die Fokussierung des Buches auf die Zielgruppen zu unterstreichen, sind zahlreiche **didaktische Komponenten** enthalten: So sind die Analysemethoden unter Rückgriff auf einen beispielhaften Jahresabschluss verdeutlicht, explizite Lernziele für jedes Hauptkapitel formuliert sowie Definitionen und Merksätze transparent hervorgehoben. Für Dozenten stehen die zahlreichen Abbildungen und Formeln des Buches als **Power-Point-Präsentation** im Netz zur Verfügung.

Zu **Dank** verpflichtet bin ich bezüglich der Unterstützung bei der Neuauflage insbesondere Herrn Dipl.-Betriebswirt (FH) *MICHAEL SCHELLENBERG*, der das gesamte Manuskript gelesen und mir dabei viele hilfreiche Hinweise gegeben hat, sowie meinen wissenschaftlichen Mitarbeitern Herrn Dipl.-Kfm. *PATRICK THIELMANN*, M.B.A., LL.M., M.Sc., Frau Dipl.-Kff. Dr. *VERENA VERHOFEN* und Frau Dipl.-Wirt.-jur. *KATHARINA DILLKÖTTER*. Für die wiederholt sehr angenehme Zusammenarbeit danke ich darüber hinaus dem *ERICH SCHMIDT VERLAG*.

Zur weiteren Verbesserung des Buches bedarf es der Diskussion mit Ihnen, dem kritischen Leser. Insofern freue ich mich, wenn Sie sich mit **Anregungen und Anmerkungen** zum Inhalt mit mir in Verbindung setzen: Bilanzanalyse@FernUni-Hagen.de.

Hagen, im Januar 2017

GERRIT BRÖSEL

Inhaltsübersicht

| | Seite |
|--|------------|
| Vorwort | VII |
| Inhaltsverzeichnis | XI |
| Abkürzungsverzeichnis | XVII |
| Abbildungsverzeichnis | XXI |
| Symbolverzeichnis | XXIII |
| I. Kapitel: Grundlagen der Bilanzanalyse | 1 |
| 1 Begriff und Abgrenzungen | 3 |
| 2 Entwicklungsstand | 10 |
| 3 Grundsätze | 17 |
| 4 Methodik | 21 |
| 5 Grenzen | 31 |
| II. Kapitel: Vorbereitung der Bilanzanalyse | 41 |
| 1 Zielformulierung, -definition und -gewichtung | 43 |
| 2 Informationsbeschaffung und -auswahl | 49 |
| 3 Informationsaufbereitung | 79 |
| III. Kapitel: Analyse der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage | 135 |
| 1 Analyse der Liquiditätsslage | 137 |
| 2 Analyse der Erfolgslage | 189 |
| 3 Analyse der Vermögenslage | 243 |
| IV. Kapitel: Weitere ausgewählte Analyseziele | 265 |
| 1 Analyse der Kreditwürdigkeit | 267 |
| 2 Analyse der Personalpolitik | 287 |
| 3 Analyse der Umweltpolitik | 295 |
| 4 Analyse der Investitions- und der Innovationspolitik | 306 |
| 5 Analyse der Abhängigkeit | 317 |
| 6 Analyse der Unternehmenszielerreichung | 324 |
| V. Kapitel: Besondere Aspekte der Bilanzanalyse | 327 |
| 1 Qualitative Bilanzanalyse | 329 |
| 2 Strategische Bilanzanalyse | 354 |
| 3 Analyse von Konzernabschlüssen | 370 |
| 4 Internationale Vergleiche | 381 |
| 5 Steuerliche Außenprüfung | 385 |
| Aufgabenteil | 389 |
| Lösungsteil | 421 |
| Anlage | 485 |
| Literaturverzeichnis | 507 |
| Normenverzeichnis | 529 |
| Stichwortverzeichnis | 531 |

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 Rothertragsmarge | 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 |