

# **Unternehmenswertsteigerung durch wertorientiertes Controlling**

**Goodwill-Bilanzierung in der Unternehmenssteuerung**

von

**Wolfgang Schultze und Cathrin Hirsch**

**Verlag Franz Vahlen München**

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort

Abbildungsverzeichnis

**Tabellenverzeichnis**

Abkürzungsverzeichnis

Symbolverzeichnis

## **1. Einleitung**

1.1 Problemstellung

1.2 Vorgehen und Aufbau der Arbeit

## **2. Wertorientierte Steuerung und Anforderungen an die Steuerung**

2.1 Controlling-Begriff

2.2 Wertorientiertes Controlling

2.3 Anforderungen an Steuerungsgrößen

2.3.1 Entscheidungsrelevanz

2.3.1.1 Zukunftsorientierung

2.3.1.2 Risikoorientierung

2.3.2 Kontrollrelevanz

2.3.2.1 Anreizverträglichkeit

Zielkongruenz

Maßgenauigkeit

2.3.2.2 Kommunikationsfähigkeit

Analysefähigkeit

Verständlichkeit

2.3.3 Wirtschaftlichkeit

2.3.4 Kompatibilität der Anforderungen

2.3.5 Messung des Erfüllungsgrades der Anforderungen .

2.3.6 Zusammenfassung

## **3. Wertorientierte Steuerungsgrößen**

3.1 Statische Leistungskennzahlen

3.1.1 Cashflow

3.1.2 Economic Value Added / A Economic Value Added.

3.1.3 Cash Value Added / A Cash Value Added

3.1.4 Economic Profit

3.2 Dynamische Modelle

3.2.1 Discounted Cashflow

3.2.2	Residualgewinnbasierte Verfahren	50
3.2.2.1	Discounted Economic Value Added	54
3.2.2.2	Discounted Cash Value Added	55
3.2.2.3	Discounted Economic Profit	56
3.2.3	Shareholder Value Added	56
3.2.4	Tobin's Q	61
3.3	Statische und dynamische Modelle im Vergleich	64
<b>4.</b>	<b>Eignung der Konzepte der wertorientierten Unternehmensführung</b>	<b>65</b>
4.1	Statische Modelle	66
4.1.1	Cashflow	66
4.1.2	Economic Value Added / A Economic Value Added	69
4.1.3	Cash Value Added / A Cash Value Added	78
4.1.4	Economic Profit	81
4.2	Dynamische Modelle	82
4.2.1	Discounted Cashflow	83
4.2.2	Residualgewinnbasierte Verfahren	86
4.2.2.1	Discounted Economic Value Added	94
4.2.2.2	Discounted Cash Value Added	96
4.2.2.3	Discounted Economic Profit	97
4.2.3	Shareholder Value Added	98
4.2.4	Tobin's Q	100
4.3	Zusammenfassende Beurteilung der Steuerungsgrößen. . .	102
<b>5.</b>	<b>Goodwill-Bilanzierung und -Controlling</b>	<b>105</b>
5.1	Goodwill-Bilanzierung nach US-GAAP und IFRS	106
5.1.1	Goodwill-Bilanzierung nach US-GAAP	107
5.1.1.1	Komponenten des bilanziellen Goodwill....	107
5.1.1.2	Goodwill-Allokation	108
5.1.1.3	Impairment-Test	110
5.1.2	Goodwill-Bilanzierung nach IFRS	115
5.1.2.1	Goodwill-Allokation	117
5.1.2.2	Impairment-Test	118
5.1.3	Kritische Anmerkungen	121
5.2	Goodwill-Controlling	122
5.2.1	Determinanten des Ökonomischen Goodwill	123
5.2.2	Wertorientiertes Controlling, Investitionsrechnung und Goodwill	126
<b>6.</b>	<b>Steuerungsrelevanz des Goodwill-Impairment-Tests</b>	<b>139</b>
6.1	Nutzung der Veränderung des Unternehmenswerts	139
6.2	Nutzung des Impairments	146
6.2.1	Interpretation des Impairments	147

6.2.1.1 Außerplanmäßiger Wertverzehr	147
6.2.1.2 Weitere Ursachen	148
6.2.2 Implikationen für die Unternehmenssteuerung	151
6.3 Bewertungsmethodik im Rahmen des Impairment-Tests . .	153
6.3.1 Barwertmethode versus Multiplikatorverfahren	153
6.3.2 DCF-Verfahren versus Residualgewinnmethode . . . .	156
<b>7. Zusammenfassung und Ergebnisse</b>	<b>161</b>
Literaturverzeichnis	165
Stichwortverzeichnis	177