

# *Erfolgs-, Finanz- und Bilanzanalyse*

Analyse der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage  
von Kapital- und Personengesellschaften

von

**Prof. Dr. Dr. h.c. Jürgen Hauschildt**  
Christian-Albrechts-Universität zu Kiel

unter Mitwirkung von

Dr. Harald Krehl und Dr. Jens Leker

3. völlig überarbeitete Auflage der  
„Erfolgs- und Finanzanalyse“

olle  
Verlag  
DrOtto Schmidt  
Köln

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Geleitwort . . . . .	.VII
Vorworte . . . . .	.IX

## 1. Teil

### **Irrwege und Fehlleistungen der klassischen Bilanzanalyse . . . . . 1**

A. Fehleinschätzungen der Datenbasis . . . . .	.1
B. Gibt es den Stein der Weisen im Kennzahlenschwungel? . . . . .	.3
C. Betriebsvergleiche im Streit um Vergleichbarkeit . . . . .	.8
D. Materialgesteuerte, nicht zielgesteuerte Analysen. . . . .	.9
E. Falsche Absichten: Urteile statt Fragen. . . . .	.11
F. Zielbestimmung. . . . .	.14

## 2. Teil

### **Das Konzept einer fragegesteuerten Erfolgs-, Finanz- und Bilanzanalyse. . . . . .15**

A. Zum inhaltlichen Konzept der Analyse. . . . .	.15
I. Erfolgsanalyse vor Finanz- und Bilanzanalyse. . . . .	.15
II. Zielorientierte Fragen mit Zuständigkeitsvermutung. . . . .	.16
B. Zum formalen Konzept der Analyse. . . . .	.18
I. Baumstrukturen statt Tabellen und Konten. . . . .	.18
II. Grundsätze für Zusammenfassung und Unterteilung von Positionen. . . . .	.21
C. Zum Zeithorizont der Analyse. . . . .	.22
D. Besondere optische Signale. . . . .	.23
E. Vorüberlegungen zur Gliederung. . . . .	.24
I. Alternativen einer Gliederung des Auswertungsdesigns. . . . .	.24
II. Berücksichtigung von unterschiedlichen Rechtsformen. . . . .	.27

F. Grundinformationen. . . . .	29
I. Erfolgsanalyse. . . . .	29
a) für Kapitalgesellschaften. . . . .	29
b) für Personengesellschaften. . . . .	34
1. Bilanzierende Unternehmen. . . . .	34
2. Einnahmeüberschußrechner. . . . .	38
II. Bilanzanalyse-Analyse von Vermögen und Kapital. . . . .	41
a) in statischer Sicht. . . . .	41
1. für Kapitalgesellschaften. . . . .	41
2. für Personengesellschaften. . . . .	48
b) in komparativ-statischer Sicht. . . . .	55
III. Finanzflußanalyse. . . . .	57
IV. Ergänzende Meßwerte. . . . .	61
a) für Kapitalgesellschaften. . . . .	61
b) für Personengesellschaften. . . . .	66
G. Erweiterte Analyse. . . . .	67
I. Abgewandelter Zeitvergleich. . . . .	67
II. Betriebs- und Branchenvergleich. . . . .	67
III. Zeitreihenanalyse. . . . .	67

**3. Teil**

**Ein Beispiel: Erfolgs-, Finanz- und Bilanzanalyse  
der Friedrich Deckel AG. . . . .**

**69**

A. Die untersuchte Unternehmung vor dem Jahr der eigentlichen Analyse...	69
B. Die Originaldaten des Analysejahres. . . . .	73
C. Die Erfolgsanalyse. . . . .	78
I. Fragen zum Erfolg. . . . .	78
II. Absatzbezogene Erfolgsanalyse. . . . .	81
III. Betriebsbezogene Erfolgsanalyse. . . . .	84
IV. Erfolgswirtschaftliche Investitionsanalyse. . . . .	91
D. Die Finanzanalyse. . . . .	95
E. Ein kurzer Ausblick- Die Erfolgslage im Jahre 1989. . . . .	102
F. Der Betriebsvergleich. . . . .	103
G. Der Branchenvergleich. . . . .	110
H. Ergänzende Informationen. . . . .	116
I. Automatisch erzeugter Analysebericht (Expertise). . . . .	117

<b>4. Teil</b>	
<b>Erfolgs-, Finanz- und Bilanzanalyse mit Hilfe von Diskriminanzanalysen.</b>	<b>.121</b>
<b>5. Teil</b>	
<b>Die Fragen der Erfolgs-, Finanz- und Bilanzanalyse.</b>	<b>.131</b>
A. Die Erfolgsanalyse.	.131
I. Fragen zum Erfolg.	.131
II. Erfolgsverwendungsanalyse.	.132
III. Erfolgsquellenanalyse.	.135
IV. Absatzbezogene Erfolgsanalyse.	.141
V. Betriebsbezogene Erfolgsanalyse.	.144
VI. Erfolgswirtschaftliche Investitionsanalyse.	.153
B. Die Analyse der finanziellen Führung.	.157
I. Finanzwirtschaftliche Investitionsanalyse.	.158
II. Analyse der finanziellen Potentiale.	.162
III. Verschuldungsanalyse.	.164
C. Fragen - und kein Urteil?.	.167
<b>6. Teil</b>	
<b>Die Definitionen und ihre Problematik.</b>	<b>.171</b>
A. Grundkonzept auf der Basis des HGB über die Gliederung des Jahresabschlusses.	.173
I. Die Positionen der Erfolgsanalyse.	.173
1. Erfolg.	.175
2. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag.	.176
3. Zinsaufwand.	.177
4. Ausschüttung.	.177
5. Veränderung des Eigenkapitals aus Erfolg.	.179
6. Ordentlicher Betriebserfolg.	.180
7. Finanz- und Verbunderfolg.	.181
8. Nicht ordentliche Erträge.	.181
9. Nicht ordentliche Aufwendungen (Gesamtkostenverfahren).	.184
10. Leistung / Rohergebnis (Gesamtkostenverfahren).	.185
11. Umsatz.	.186

## Inhaltsverzeichnis

12. Übrige Leistungen. . . . .	187
13. Aufwand (Gesamtkostenverfahren). . . . .	189
14. Materialaufwand. . . . .	189
15. Personalaufwand. . . . .	190
16. Ordentliche Abschreibungen. . . . .	191
17. Restlicher Aufwand (Gesamtkostenverfahren). . . . .	192
18. Aufwand (Umsatzkostenverfahren). . . . .	194
19. Herstellungskosten / Rohergebnis (Umsatzkostenverfahren) . . . . .	195
20. Vertriebskosten (Umsatzkostenverfahren). . . . .	196
21. Verwaltungskosten (Umsatzkostenverfahren). . . . .	196
22. Restlicher Aufwand (Umsatzkostenverfahren). . . . .	197
23. Nicht ordentliche Aufwendungen (Umsatzkostenverfahren). . . . .	197
II. Die Positionen der Bilanzstrukturanalyse. . . . .	199
24. Anlagevermögen. . . . .	202
25. Sachanlagen. . . . .	203
26. Grundstücke/Bauten. . . . .	203
27. Technische Anlagen und Maschinen. . . . .	204
28. Betriebs- und Geschäftsausstattung. . . . .	204
29. Finanzanlagen. . . . .	204
30. Sonstige Anlagen. . . . .	206
31. Verbundaktiva. . . . .	207
32. Mittelfristige Forderungen. . . . .	208
33. Übriges Umlaufvermögen. . . . .	209
34. Material. . . . .	209
35. Erzeugnisse. . . . .	210
36. Kurzfristige Leistungsforderungen. . . . .	211
37. Sonstiges Umlaufvermögen. . . . .	211
38. Flüssige Mittel. . . . .	212
39. Langfristiges Kapital. . . . .	213
40. Eigenkapital. . . . .	213
41. Gezeichnetes Kapital. . . . .	214
42. Variables Kapital. . . . .	214
43. Sonderposten mit Rücklageanteil. . . . .	216
44. Verlust. . . . .	217
45. Langfristiges Fremdkapital. . . . .	218
46. Pensionsrückstellungen. . . . .	219
47. Langfristige Bankverbindlichkeiten. . . . .	219
48. Langfristige Leistungsverbindlichkeiten. . . . .	220
49. Sonstige langfristige Verbindlichkeiten. . . . .	220
50. Verbundpassiva. . . . .	221
51. Mittelfristiges Fremdkapital. . . . .	222

52. Mittelfristige Bankverbindlichkeiten. . . . .	223
53. Mittelfristige Leistungsverbindlichkeiten. . . . .	223
54. Mittelfristige sonstige Verbindlichkeiten. . . . .	223
55. Kurzfristiges Fremdkapital. . . . .	223
56. Andere Rückstellungen. . . . .	224
57. Kurzfristige Bankverbindlichkeiten. . . . .	226
58. Kurzfristige Leistungsverbindlichkeiten. . . . .	226
59. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten. . . . .	227
60. Ausgewiesener Gewinn. . . . .	228
61. Nettobilanzsumme. . . . .	228
Die Positionen der Analyse von Veränderungen des Vermögens und des Kapitals. . . . .	229
62. Veränderung des Anlagevermögens: Netto-Investition. . . . .	230
63. Investition. . . . .	231
64. Desinvestition. . . . .	232
65. Zuschreibungen. . . . .	233
66. Abschreibungen. . . . .	234
IV. Die Positionen der Finanzflußanalyse. . . . .	234
67. CashFlow. . . . .	236
68. Betrieblicher Cash Flow. . . . .	236
69. Betriebliche Einzahlungen. . . . .	237
70. Einzahlungen aus Umsatzerlösen. . . . .	237
71. Andere ordentliche Einzahlungen. . . . .	237
72. Betriebliche Auszahlungen. . . . .	237
73. Materialauszahlungen. . . . .	237
74. Personalauszahlungen. . . . .	238
75. Restliche Auszahlungen. . . . .	238
76. Cash Flow des Finanzbereichs. . . . .	238
77. Cash Flow des nicht ordentlichen Bereichs. . . . .	239
78. Investition. . . . .	240
79. Veränderungen des Umlaufvermögens, soweit nicht im Cash Flow verrechnet. . . . .	241
B. Erweiterungen des Grundkonzeptes für Personengesellschaften (P) . . . .	242
80. Erfolg (P). . . . .	244
81. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag (P). . . . .	245
82. Zinsaufwand (P). . . . .	245
83. Anfangskapital (P). . . . .	246

Inhaltsverzeichnis

84. Einlagen (P)	246
85. Entnahmen (P)	247
86. Weitere Umbuchungen (P)	247
87. Endkapital (P)	248
88. Eigenkapital (P)	249
89. Gewinn/Verlust (P)	249
90. Sonstige Kapitaländerung (P)	250
91. Gesellschafterdarlehen, soweit nicht haftend (P)	251
92. Gesellschafterdarlehen und andere Verbundpassiva (P)	251
<b>Anhang:</b> Die Jahresabschlüsse der Deckel AG für die Geschäftsjahre 1987-1989	253
<b>Literaturverzeichnis</b>	267
<b>Stichwortverzeichnis</b>	273