

Joachim Rösler

## **Bilanzanalyse durch Vergleich von projizierten mit realisierten Jahresabschlüssen**

Eine empirische Untersuchung über Projektionstechniken  
in der Bilanzauswertung und ihre Einsatzmöglichkeiten

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| TECHNISCHE HOCHSCHULE DARMSTADT |           |
| Fachbereich 1                   |           |
| <u>Gesamtbibliothek</u>         |           |
| <u>Betriebswirtschaftslehre</u> |           |
| Inventar-Nr. :                  | 38.387    |
| Abstell-Nr. :                   | 419/1030  |
| Sachgebiete :                   | 2.3.9     |
|                                 | 00182-256 |

# I N H A L T S V E R Z E I C H N I S

|                             | <u>Seite</u> |
|-----------------------------|--------------|
| Verzeichnis der Tabellen    | ix           |
| Verzeichnis der Abbildungen | xi           |
| Zusammenfassung – Abstract  | xiv          |

## Einführung

|                                           |   |
|-------------------------------------------|---|
| A. Problemstellung und Aufgabenabgrenzung | 1 |
| B. Aufbau der Untersuchung                | 2 |

## 1. Teil

### Bilanzkritik und Jahresabschlußanalyse

|                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| A. Ziele, Grundlagen und Grenzen der Jahresabschlußanalyse      | 3  |
| I. Zielsetzungen und Interessenten                              | 3  |
| 1. Ziele der rechnungslegenden Unternehmen                      | 3  |
| 2. Ziele der analysierenden Bezugsgruppen                       | 4  |
| II. Grundlagen und Datenmaterial                                | 5  |
| III. Probleme und Grenzen der Jahresabschlußanalyse             | 8  |
| B. Bewährte, traditionelle Verfahren der Jahresabschlußanalyse  | 9  |
| I. Die klassische Analyse: Der Vergleich von Strukturkennzahlen | 9  |
| 1. Vergleichsarten                                              | 9  |
| a. Der Zeitvergleich                                            | 10 |
| b. Der Betriebsvergleich                                        | 11 |

|                                                                                                                                    |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| c. Weitere Vergleichsmöglichkeiten                                                                                                 | 12 |
| 2. Die Analyse der Gewinn- und Verlustrechnung                                                                                     | 15 |
| a. Die Analyse der Erfolgsentstehung                                                                                               | 17 |
| b. Die Analyse der Erfolgsverwendung                                                                                               | 18 |
| 3. Die Analyse der Bilanz                                                                                                          | 19 |
| a. Vertikale Relationen: Analyse des Vermögens und des Kapitals                                                                    | 19 |
| b. Horizontale Relationen: Analyse der Fristenkongruenz                                                                            | 19 |
| 4. Kombinierte Kennzahlen                                                                                                          | 20 |
| a. Rentabilitäten                                                                                                                  | 20 |
| b. Umschlagskennzahlen, Reichweiten und weitere Kennzahlen                                                                         | 20 |
| II. Zahlungsstrom-orientierte Analysen:                                                                                            |    |
| Die Kapitalflußrechnung und verwandte Ansätze                                                                                      | 22 |
| 1. Der Umsatzüberschuß                                                                                                             | 22 |
| 2. Die Beständedifferenzen-Bilanz                                                                                                  | 23 |
| 3. Die Veränderungs-Bilanz                                                                                                         | 23 |
| 4. Die Kapitalflußrechnung                                                                                                         | 24 |
| C. Mathematisch-statistisch gestützte Analyseverfahren                                                                             | 28 |
| I. "Financial Distress Analysis" - Empirische Studien zur Klassifikation und Prognose charakteristischer Unternehmensentwicklungen | 28 |
| 1. Grundlagen                                                                                                                      | 28 |
| 2. Die Untersuchungen                                                                                                              | 30 |
| a. Verfahren, Objekte und Chronologie der Studien                                                                                  | 30 |
| b. Publikationszeitpunkt der Studien und Standort der untersuchten Unternehmen                                                     | 38 |
| c. Vorgehensweise und Ergebnisse ausgewählter Studien                                                                              | 41 |
| d. Klassifikations- und Prognosegüte                                                                                               | 52 |
| e. Die Entwicklung der empirischen Bilanzforschung zur Identifizierung gefährdeter Unternehmen                                     | 54 |

|                                                                       |     |
|-----------------------------------------------------------------------|-----|
| 3. Kritische Würdigung der Studien                                    | 56  |
| a. Zielsetzung                                                        | 56  |
| b. Erhebungsverfahren                                                 | 59  |
| c. Auswertungstechniken                                               | 61  |
| d. Validität                                                          | 63  |
| e. Zur Signifikanz empirischer Befunde                                | 64  |
| 4. Ausblick                                                           | 67  |
| 5. Die graphische Darstellung der empirischen Ergebnisse              | 71  |
| a. Die ersten Studien                                                 | 71  |
| b. BEAVER, ALTMAN und weitere Untersuchungen                          | 76  |
| c. Die Studien ab 1980                                                | 88  |
| II. Weitere empirische Forschungsansätze in der Jahresabschlußanalyse | 103 |
| 1. "Time-Series- und Cross-Sectional-Analysis"                        | 104 |
| a. Studien zur Entwicklung von Zeitreihen                             | 104 |
| b. Studien zur Dekomposition von Zeitreihen                           | 105 |
| c. Studien zur Gewinnglättung                                         | 107 |
| d. Studien zur Querschnitts-Analyse                                   | 109 |
| 2. "Corporate Disclosure"                                             | 111 |
| a. Studien zum Inhalt veröffentlichter Informationen                  | 111 |
| b. Studien mit einer Index-Skala                                      | 111 |
| c. Studien zur zeitlichen Steuerung von Veröffentlichungen            | 111 |
| d. Studien mit Interviews                                             | 112 |
| 3. "Accounting Method Choice"                                         | 113 |
| a. Studien zur Ausnutzung von Wahlrechten                             | 113 |
| b. Studien zur Verbindung mit anderen Variablen                       | 113 |
| c. Studien zum Wechsel von Wahlrechten                                | 114 |
| d. Studien zur Wirkung unterschiedlicher Wahlrechte                   | 114 |

2. Teil

Bilanzkritik durch Konsistenzanalyse: Ableitung und  
Prüfung von Schätz-Werten aus Daten der Vergangenheit

|                                            |     |
|--------------------------------------------|-----|
| A. Theoretischer Bezugsrahmen              | 114 |
| I. Inkonsistenz als Krisenmerkmal          | 116 |
| II. Dekomposition von Zeitreihen           | 118 |
| B. Aufbau der Untersuchung                 | 124 |
| I. Die Datenbasis                          | 124 |
| 1. Der Umsatz                              | 126 |
| 2. Das Gesamtkapital                       | 127 |
| 3. Der Betriebserfolg                      | 128 |
| 4. Die Repräsentativität der Ergebnisse    | 129 |
| II. Vorgehensweise                         | 131 |
| 1. Datenart und Projektionsverfahren       | 131 |
| 2. Fehlermaße                              | 135 |
| a. Die absolute relative Abweichung        | 135 |
| b. Der Theil'sche Ungleichheitskoeffizient | 136 |

|                                                             |     |
|-------------------------------------------------------------|-----|
| C. Die Befunde                                              | 138 |
| I. Größe und Bedeutung einzelner Jahresabschluß-Positionen  | 138 |
| II. Der Einfluß unabhängiger Variablen                      | 141 |
| 1. Der Fortschreibungs-Algorithmus                          | 142 |
| 2. Die Datenart                                             | 143 |
| 3. Fortschreibungs-Algorithmus und Datenart                 | 144 |
| 4. Die Unternehmenssituation                                | 146 |
| 5. Die Relativierung der Daten                              | 148 |
| 6. Bestands- oder Stromgröße                                | 150 |
| 7. Der zweckmäßige Zeitraum einer Bilanzauswertung          | 152 |
| III. Befunde zu den einzelnen Positionen                    | 153 |
| 1. Vergleich der Fortschreibungs-Verfahren                  | 153 |
| 2. Zusammengefaßte Ergebnisse für alle einzelnen Positionen | 171 |
| IV. Typenbildung der Jahresabschluß-Positionen              | 178 |
| 1. Merkmalsträger und Merkmale                              | 178 |
| 2. Klassifikationsverfahren                                 | 182 |
| 3. Ergebnisse                                               | 182 |
| a. Klassenbildung und Interpretation                        | 182 |
| b. Ableitung allgemeiner Fortschreibungs-Regeln             | 184 |

3. Teil

Anwendungsmöglichkeiten einer Bilanzprojektion

|                                                                                     |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| A. Die Durchführung einer Projektion                                                | 189     |
| B. Die Auswertung projizierter Abschlüsse                                           | 191     |
| I. Der Vergleich von realisierten mit projizierten Werten                           | 191     |
| II. Die Projektion des mittelfristigen Trends                                       | 200     |
| III. Die Verknüpfung der Bilanzprojektion mit quantitativen<br>Auswertungsverfahren | 205     |
| C. Ausblick                                                                         | 209     |
| <br>Anhang                                                                          | <br>210 |
| Literaturverzeichnis                                                                | 237     |