

TECHNISCHE HOCHSCHULE DARMSTADT
Fachbereich 1
Gesamtbibliothek
Betriebswirtschaftslehre,
Inventar-Nr. : 38.268
Abstell-Nr. : A 13/374
Sachgebiete: 2.6

Thomas März
**Interdependenzen
in einem
Kennzahlensystem**

Eine empirische Untersuchung
zur Aussagefähigkeit von Kennzahlen
bei der Unternehmensanalyse

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Kapitel 1: Einleitung	1
Kapitel 2: Grundlagen der Unternehmensanalyse	5
2.1 Betrieb und Unternehmung	6
2.2 Kennzahlen	8
2.2.1 Begriff der Kennzahl	8
2.2.2 Einteilung der Kennzahlen unter mathematisch-statistischen Ge- sichtspunkten	10
2.2.2.1 Absolute Zahlen (Grundzahlen)	11
2.2.2.2 Verhältniszahlen	12
2.2.3 Einteilung von Kennzahlen unter betriebswirtschaftlichen Ge- sichtspunkten	18
2.3 Systemtheoretischer Ansatz	23
2.3.1 Systembegriff	24
2.3.2 Anwendung des Systembegriffs	26
2.4 Unternehmensanalyse	27
2.4.1 Begriffsbestimmung	27
2.4.2 Objekte der Unternehmensanalyse	29
2.4.3 Interessenten an einer Unterneh- mensanalyse	31
2.4.4 Ziele und Aufgaben der Unterneh- mensanalyse	33
2.4.5 Methodik der Unternehmensanalyse	35
2.4.6 Grenzen der Unternehmensanalyse auf der Basis des traditionellen Rechnungswesens	37
Kapitel 3: Instrumente der Unternehmensanalyse	41
3.1 Bewegungsbilanz und Kapitalflußrechnung	41
3.2 Wertschöpfungsrechnung	45
3.3 Betriebsvergleich	49
3.3.1 Begriffsbestimmung	49
3.3.2 Aufgaben des Betriebsvergleichs	51
3.3.3 Methodik des Betriebsvergleichs	55

3.3.4	Auswahl der Orientierungsdaten	56
3.3.4.1	Festlegung eines Normwertes	56
3.3.4.2	Auswahl von Normkennzahlen	58
3.4	Kennzahlensysteme	59
31 3.4.1	Aufgaben von Kennzahlen	59
3.4.1.1	Aufgaben von Kennzahlen aus der Sicht interner Personen	59
3.4.1.2	Aufgaben von Kennzahlen aus der Sicht externer Personen	61
3.4.1.3	Informationswert von Kennzahlen	61
32 3.4.2	Grenzen der Einzelkennzahl	62
12 3.4.3	Begriff des Kennzahlensystems	65
3.4.3.1	Strukturierungsprinzipien von Kennzahlensystemen	65
3.4.3.2	Diskussion	70
12 3.4.4	Beispiele von Kennzahlensystemen	72
3.4.4.1	DuPont System of Financial Control	72
3.4.4.2	ZVEI - Kennzahlensystem	74
323 3.4.5	Grenzen und Probleme der Anwendung von Kennzahlensystemen	77
3.4.5.1	Konstruktionsmängel von Kennzahlensystemen	79
3.4.5.2	Konstruktionsmängel der Einzelkennzahl	80
3.4.5.3	Mängel der Eingabedaten	80
3.4.5.4	Mängel, die im Anwender begründet sind	81
31 3.4.6	Zielpluralität von Kennzahlensystemen	82
3.5	Spezielle Anwendungsfälle von Kennzahlensystemen bei der Unternehmensanalyse	84
3.5.1	Frühwarnsysteme	84
3.5.1.1	Begriffsklärung	84
3.5.1.2	Abgrenzung der Frühwarnsysteme zu betrieblichen Kontrollsystemen	86
3.5.1.3	Frühwarnindikatoren	87
3.5.1.4	Kennzahlensysteme als Frühwarnsysteme	88

3.5.2	Unternehmensindices	91
3.5.2.1	Gesamtbeurteilung von Unternehmen	91
3.5.2.2	Risiko-Index von TAMARI	94
3.5.2.3	Unternehmensindex von LACHNIT	94
3.5.2.4	Diskussion	97
3.6	Empirische Untersuchungen zur Unternehmensanalyse auf der Basis von Kennzahlen	99
3.6.1	Zielsetzungen der empirischen Untersuchung	100
3.6.1.1	Insolvenzprognose	100
3.6.1.2	Kreditwürdigkeitsbegutachtung	109
3.6.1.3	Fusionsprognose	111
3.6.1.4	Prognose des Unternehmenswachstums	112
3.6.2	Diskussion	113
3.7	Zusammenfassung der bisherigen Untersuchungsergebnisse und Präzisierung der Aufgabenstellung	118
Kapitel 4:	Die Aussagefähigkeit von Kennzahlen bei der Unternehmensanalyse	121
4.1	Grundlagen der empirischen Untersuchungen	121
4.1.1	Auswahl der Untersuchungsobjekte	121
4.1.2	Aufbereitung des Datenmaterials	122
4.1.3	Auswahl der Kennzahlen	127
4.1.4	Normalitätsprüfung	128
4.1.4.1	Empirischer Befund	128
4.1.4.2	Diskussion	130
4.2	Auswahl normativer Kennzahlen	133
4.2.1	Versuchsaufbau	133
4.2.1.1	Theoretische Grundlagen	133
4.2.1.2	Korrelationsanalyse	135
4.2.1.3	Bedeutung des Korrelationskoeffizienten bei absoluten Zahlen und bei Verhältniszahlen	140

4.2.2	Vorgehensweise zur Reduzierung des Untersuchungsumfanges	141
4.2.2.1	Auswahl von Spitzenkennzahlen	141
4.2.2.2	Zur Problematik der ausgewählten Spitzenkennzahlen	144
4.2.2.3	Eliminierte Spitzenkennzahlen	157
4.3	Darstellung der Untersuchungsergebnisse	158
4.3.1	Bemerkungen zur Darstellung der Ergebnisse	158
4.3.2	Korrelationen zwischen den Spitzenkennzahlen	160
4.3.3	Korrelationen zwischen den Spitzenkennzahlen und den übrigen Kennzahlen	171
4.4	Einfluß der Unternehmensgröße	209
4.4.1	Theoretische Grundlagen	209
4.4.2	Darstellung der Untersuchungsergebnisse	210
4.4.2.1	Signifikante Befunde bei allen Kennzahlen zur Unternehmensgröße	211
4.4.2.2	Signifikante Befunde mit einem Teil der Kennzahlen zur Unternehmensgröße	218
4.5	Aussagefähigkeit der untersuchten Spitzenkennzahlen zur Beurteilung von Unternehmen	219
4.5.1	Oberblick	219
4.5.2	Auswahl von Spitzenkennzahlen zur Unternehmensbeurteilung	220
4.6	Kennzahlenstruktur guter bzw. schlechter Unternehmen	225
4.6.1	Definition des guten bzw. schlechten Unternehmens	225
4.6.2	Untersuchungsmethode	225
4.6.3	Darstellung der Untersuchungsergebnisse	227
4.6.3.1	Bemerkungen zu den Ergebnissen	227
4.6.3.2	Wichtige Einzelergebnisse	229
Kapitel 5:	Zusammenfassende Diskussion der Untersuchungsergebnisse	233
Anhang		237
Abkürzungsverzeichnis		283
Literaturverzeichnis		284
Stichwortverzeichnis		295