

**Prof. Dr. Klaus Henselmann**

Lehrstuhl für Rechnungswesen  
und Prüfungswesen

# **Bilanzanalyse und Bilanzpolitik**

# Unterlagen

## a) Pflicht-Veranstaltungsunterlagen

- *Folien zur Vorlesung* → Download in StudOn
- *Folien zur Übung* → Download in StudOn

**Was ist davon klausurrelevant? → Alles**

## b) Pflicht-Gesetzesgrundlagen

- *Handelsgesetzbuch HGB* (z.B. dtv 6,90€)  
*ab Fassung 2016 (mit Bilanzrichtlinie-Umsetzungsgesetz (BilRUG))*
- *IAS / IFRS-Texte* (z.B. NWB 26,90€)  
*ab Fassung 2017 (d.h. inkl. IFRS 15)*

## c) Weiteres optionales Material zum Lesen, Üben, Testen, Videos ...

- Anmeldung über [www.vhb.org](http://www.vhb.org) (Virtuelle Hochschule Bayern)

# Kennwort StudOn

Das Kennwort für den Zugang zu den Materialien lautet:

## Ansprechpartner

*Carina Pusch, M.Sc.*

carina.pusch@fau.de

Sprechstunde nach Vereinbarung

Raum 5.450



## Übung

Dienstag, 16:45 – 20:00 Uhr

Raum: H5 easyCredit-Hörsaal

Beginn: 16.05.2017

# Klausur = 100% der Modulnote

- Dauer: 90 min
- Aufbau: teils offene Aufgaben, teils Multiple Choice
- erlaubte Hilfsmittel
  - Taschenrechner (ohne Textspeicherung)
  - Gesetzestexte (HGB, auch andere) und IAS/IFRS mit Kommentierungen
- sinnvolle Klausurvorbereitung?
  - Inhalte aus Vorlesung und Übung nachbereiten (zeitnah!)
  - Lesen und Bearbeiten der Gesetzestexte (HGB und IAS / IFRS)
  - ggf. Nutzung von Inhalten aus Studon bzw. der vhb

# Hinweise zu zulässigen Gesetzeskommentierungen

## *FACT*-spezifische Hinweise zu Gesetzeskommentierungen



### Zulässig sind:

1. Paragraphen(quer)verweise,
2. farbige Markierungen (An- und Unterstreichungen) im Gesetzestext,
3. Post-Its, die das Auffinden einschlägiger Normen erleichtern sollen; auf den Post-Its darf die Überschrift (bzw. Teile der Überschrift) einzelner Paragraphen ziffernmäßig und wörtlich wiedergegeben werden.

### Unzulässig sind:

sowohl im Gesetz als auch auf den Post-It alle sonstigen wörtlichen und ziffernmäßigen Anmerkungen, Erläuterungen, Ergänzungen, Nummerierungen und logische Zeichen. Darunter fallen auch derartige Kommentierungen mittels harten Bleistifts o.ä., die anschließend ausradiert wurden, aber noch erkennbar sind.

Zusätzlich **nur** für Klausuren im Bachelor am Lehrstuhl für Rechnungswesen und Prüfungswesen zulässig:

- auch Pfeile (auch farbig)
- auch Paragraphenquerverweise als Paragraphenketten
- auch die folgenden 4 Texteinträge „P“ bzw. Pflicht, „W“ bzw. Wahlrecht, „V“ bzw. Verbot, „n“ bzw. nicht

# Wichtige Abkürzungen in Vorlesung und Übung

Begriff	Relevanz	Abkürzung
Abschreibungen	HGB/IFRS	<i>hier: AfA</i>
Aktiengesellschaft	HGB/IFRS	AG
Anschaffungskosten	HGB/IFRS	AK
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	HGB/IFRS	ARAP
Anlagevermögen	HGB	AV
Buchwert	HGB/IFRS	BW
Eigenkapital	HGB/IFRS	EK
Fertigungseinzelkosten	HGB/IFRS	FEK
Fertigungsgemeinkosten	HGB/IFRS	FGK
First in – first out	HGB/IFRS	FIFO
Fremdkapital	HGB/IFRS	FK
gegenüber Kreditinstituten	HGB/IFRS	ggü. KI
Gesellschaft mit beschränkter Haftung	-	GmbH
Gewinn- und Verlustrechnung	HGB/IFRS	GuV
Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung	HGB	GoB
Herstellungskosten	HGB/IFRS	HK
Jahresüberschuss/ Jahresfehlbetrag	HGB/IFRS	JÜ/JF
Kapitalgesellschaft(en)	HGB/IFRS	KapGes

Begriff	Relevanz	Abkürzung
Kommanditgesellschaft	HGB/IFRS	KG
Last in – first out	HGB/IFRS	LIFO
Lieferungen und Leistungen	HGB/IFRS	LuL
Materialeinzelkosten	HGB/IFRS	MEK
Materialgemeinkosten	HGB/IFRS	MGK
nach Steuern	HGB/IFRS	n. St.
Niederstwertprinzip	HGB	NWP
Nutzungsdauer	HGB/IFRS	ND
Personengesellschaft(en)	HGB/IFRS	PersGes
Restbuchwert	HGB/IFRS	RBW
Restnutzungsdauer	HGB/IFRS	RND
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	HGB/IFRS	RHB
sonstiger betrieblicher Aufwand	HGB/IFRS	s.b.A.
sonstiger betrieblicher Ertrag	HGB/IFRS	s.b.E.
Umlaufvermögen	HGB/IFRS	UV
vor Steuern	HGB/IFRS	v. St.
Vermögensgegenstand	HGB	VG
Vermögenswert	IFRS	VW
Wahlrecht	HGB/IFRS	WR

# FACT Wir danken unseren Kooperationspartnern

Der Studienbereich FACT ist durch seine Kooperationspartner eng mit der Unternehmenspraxis verbunden:



Rödl & Partner

**SIEMENS**



**Deloitte.**



**ERGO** Direkt  
Versicherungen



# Literatur

- Coenenberg, Adolf: Jahresabschluss und Jahresabschlussanalyse, Schäffer-Poeschel Verlag, 24. Auflage, Stuttgart 2016
- Kaya, Devrimi: Strategien zur Verminderung und Vermeidung der Jahresabschlusspublizität, Shaker Verlag 2010
- Kirsch, Hanno: IFRS-Abschlussanalyse – Finanz- und erfolgswirtschaftliche Aspekte, Erich Schmidt Verlag, 4. Auflage, Berlin 2017
- Küting, Karlheinz/Weber, Claus-Peter: Die Bilanzanalyse: Beurteilung von Abschlüssen nach HGB und IFRS, Schäffer-Poeschel Verlag, 11. Auflage, Stuttgart 2015



# Inhaltsübersicht (1)

## *Kapitel 1: Einführung*

Interdependenzen von Bilanzpolitik und Bilanzanalyse, Interessenten und Ziele der Bilanzanalyse, Träger und Ziele der Bilanzpolitik, Datenquellen zu Unternehmen und Umwelt

## *Kapitel 2: Wichtige Abschlusskennzahlen*

Grenzen von Kennzahlenanalysen, Aufbereitungsmaßnahmen, Erfolgsanalyse, Vermögensstrukturanalyse, Kapitalstrukturanalyse, Anlagendeckungs- und Liquiditätsgrade, Cash-Flow-Analysen, Urteilsbildung

## *Kapitel 3: Instrumente der Bilanzpolitik*

Überblick, Bilanzstichtag, Darstellungsgestaltungen, Sachverhaltsgestaltungen, Aufstellung und Präsentation

## *Kapitel 4: Planung der Bilanzpolitik*

bilanzpolitische Klassifikation der Instrumente, Folgerungen für die Bilanzpolitik (Ziele und Nebenbedingungen, mehrere Bilanzen und Interdependenzen), praktische Umsetzung (Probeabschlüsse, Optimierungsmodelle)

# Inhaltsübersicht (2)

## *Kapitel 5: Bereinigungen und qualitative Analysen*

Auslöser für Bereinigungen, konservative und progressive Bilanzierung, Art und Güte von Zusatzinformationen, Textanalysen

## *Kapitel 6: Auswertungen durch Fremdkapitalgeber (Rating)*

Überblick, Bestandteile eines Ratings, Strategien zur Verbesserung des Ratingergebnisses, Exkurs: Rechnungslegung und Gläubigerschutz?

## *Kapitel 7: Auswertungen durch außenstehende Eigenkapitalgeber*

Überblick, Finanzanalysten, Zwischenberichterstattung, Ergebnis je Aktie, Beurteilung von Geschäftsberichten

## *Kapitel 8: Auswertungen durch Konkurrenten*

besondere Analyseziele, Segmentberichterstattung und Portfolioanalysen

**Prof. Dr. Klaus Henselmann**

Lehrstuhl für Rechnungswesen  
und Prüfungswesen

# Kapitel 1

## Einführung

# Lernziele

Nach diesem Modul sollten Sie folgende Themengebiete kennen:

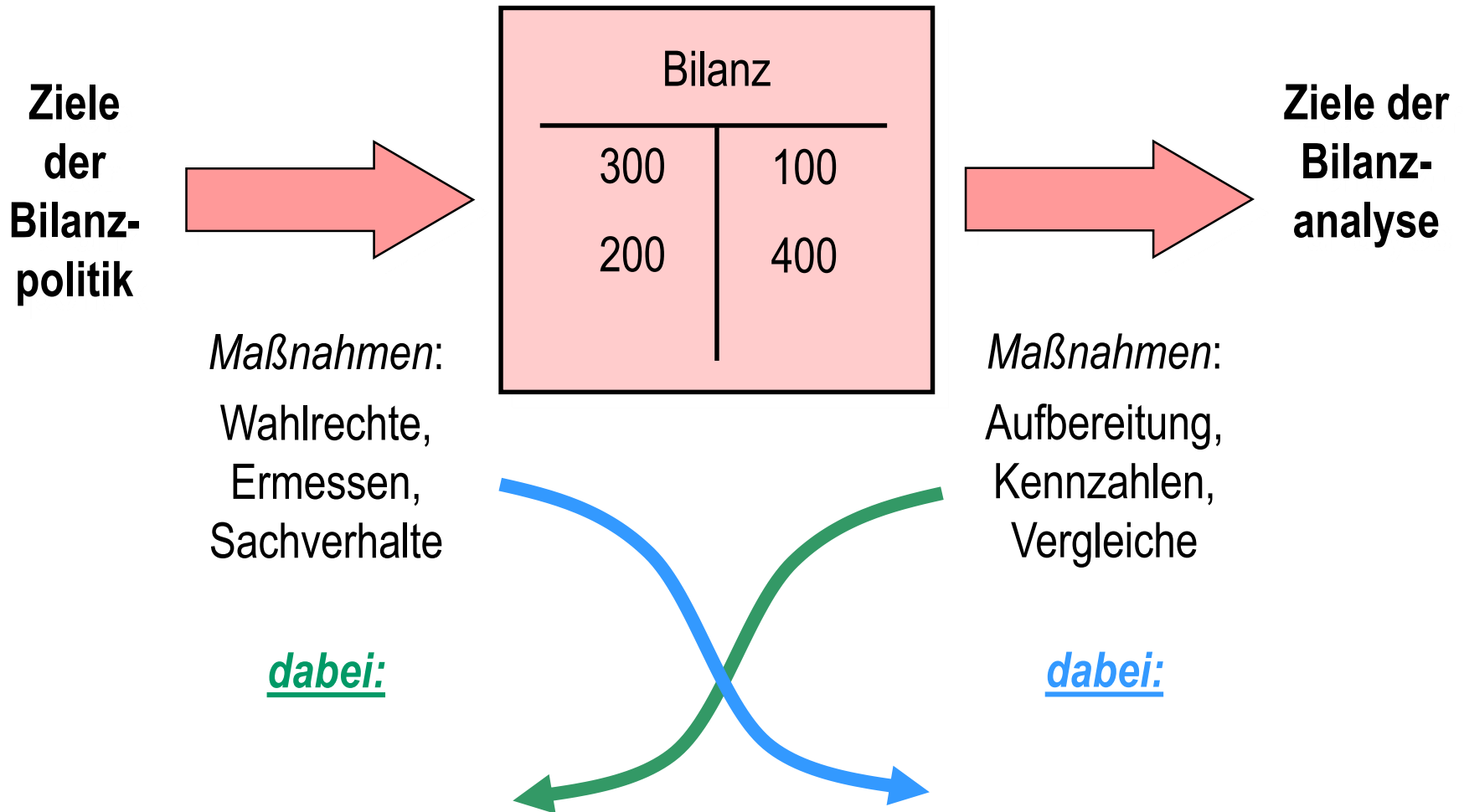
- Verbindungen zwischen Bilanzpolitik und Bilanzanalyse
- Interessenten und Ziele der Bilanzanalyse
- Träger und Ziele der Bilanzpolitik
- Wünschenswerte Merkmale der Daten aus dem Rechnungswesen
- externes Rechnungswesen, Kapitalmarktinformationen, internes Rechnungswesen und Besteuerung als Datenquellen
- Bedeutung von Hintergrundinformationen
- künftige Entwicklungen mit XBRL

# Inhaltsübersicht

1. Grundlagen
  - 1.1. Interdependenzen von Bilanzpolitik und Bilanzanalyse
  - 1.2. Interessenten und Ziele der Bilanzanalyse
  - 1.3. Träger und Ziele der Bilanzpolitik
2. Herkunft von Finanzdaten
  - 2.1. Wünschenswerte Eigenschaften
  - 2.2. Externes Rechnungswesen
  - 2.3. Besonderheiten börsennotierter Unternehmen
  - 2.4. Internes Rechnungswesen
  - 2.5. Steuerliche Daten
3. Hintergrundinformationen
4. Ausblick: XBRL

# 1. Grundlagen

## 1.1. Interdependenzen von Bilanzpolitik und Bilanzanalyse



## 1.2. Interessenten und Ziele der Bilanzanalyse

### a) **Gläubiger mit festen Zahlungsansprüchen**

- Finanzgläubiger (Banken, Anleihenbesitzer, u.a.)
- Leistungsgläubiger (Lieferanten, Kundenanzahlungen, u.a.)
- Informationsmittler dafür  
(Auskunfteien, externe Rating-Agenturen)

#### **Ziele:**

- *primär*
- *sekundär*
- *Sonderfrage*

## b) **Inhaber erfolgsabhängiger Zahlungsansprüche**

- aktuelle und potenzielle Eigentümer (Mehrheits- und Minderheits-Gesellschafter, Aktionäre, Investmentfonds, Venture-Capital-Geber)
- erfolgsbeteiligte Geschäftsführer, Manager und Mitarbeiter
- erfolgsbeteiligte weitere Kapitalgeber  
(stille Beteiligung, partiarisches Darlehen, Genussrechte)
- Informationsmittler dafür  
(StB/WP als Ersteller des JA, Beirat, Aufsichtsrat, Aktienanalysten)

### **Ziele:**

- *primär*
  
  
  
  
  
  
  
  
  
  
- *sekundär*



## c) Unternehmensleitung

= Geschäftsführer, Vorstand  
(als Gesellschafter oder Nicht-Gesellschafter)

### Ziele:

- *originär:*
  
  
  
  
  
  
  
  
  
  
- *abgeleitet:*

d) „**Geschäftspartner**“, insbesondere

- Kunden - Absatzmarkt
- Lieferanten - Beschaffungsmarkt
- Mitarbeiter - Arbeitsmarkt

**Ziele:**

## e) aktuelle und potenzielle **Konkurrenten**

### Ziele:

- *Attraktivität der Märkte* des Unternehmens
- Einschätzung der *Wettbewerbsposition* des Unternehmens

dafür *Analysebereiche*:

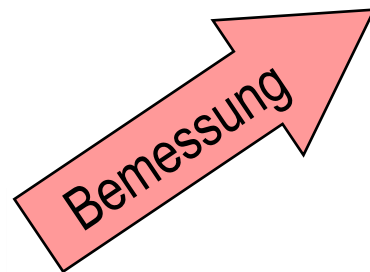
# 1.3. Träger und Ziele der Bilanzpolitik

Wer ist **Träger** der Bilanzpolitik?

- = wer für die Bilanzierung zuständig ist, also letztlich die Geschäftsleitung
- **Sonderfall:**  
bei Unternehmensgruppen kann es zusätzliche Träger von Bilanzpolitik geben:
  - dezentrale Unternehmensteile (z.B. eine Tochtergesellschaft im Ausland) haben eine Bereichsleitung mit persönlichen Eigeninteressen
  - diese kann Spielräume bei der örtlichen Buchhaltung/Bilanzierung nutzen!

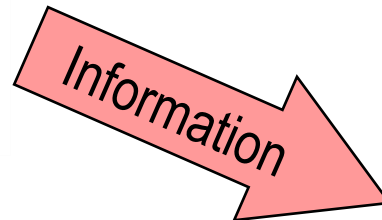
# Ziele der Bilanzpolitik

Bilanz	
300	100
200	400



erfolgs- und vermögensabhängige  
**Auszahlungen reduzieren** z.B.

- 
- 
- 



Meinungen und Verhalten  
**beeinflussen** z.B.

- 
- 
- 

↳ letztlich auch Zahlungsfolgen

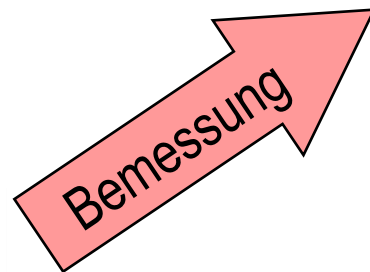
# Zusatzaspekte aus der Sicht angestellter Manager

zusätzliche Ziele sind

Bilanz	
300	100
200	400



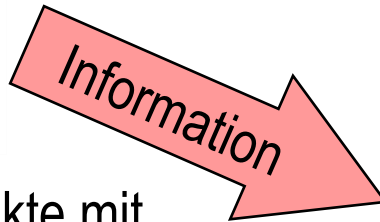
Konflikte mit  
Eignerinteressen



eigene

## Vergütung erhöhen

- unmittelbar:  
Gewinnbeteiligung / Tantiemen
- mittelbar:  
Wert von Aktien bzw. Optionen



Meinungen und Verhalten

der **Eigentümer beeinflussen**

- Verlängerung des Arbeitsvertrags



letztlich auch  
Vergütung sichern

## 2. Herkunft von Finanzdaten

### 2.1. Wünschenswerte Eigenschaften

- *Zugang zu Daten?*
  - Publizität, individueller Zugang, „freiwillige“ Überlassung
- *Verlässlichkeit der Daten?*
  - geprüft, prüferische Durchsicht, Erstellungsbericht, gesetzliche Grundlagen, laufende interne Daten, interne Sonderrechnungen
- *Detailliertheit?*
  - nach Unternehmensbereichen, Produkten, Regionen, Kunden
  - nach Zeiträumen (Jahre, Quartale, Monate)
- *Aktualität / Zukunftsbezogenheit?*
  - letzter Abschlussstichtag, Zwischenberichte oder andere unterjährige Abrechnungen, Hochrechnungen, Planungen

# Bestandteile des externen Rechnungswesens im Überblick

IAS / IFRS (generell)	HGB		
	Konzernabschluss	Einzelabschluss von KapGes	Einzelabschluss sonst
Bilanz ( <i>Statement of Financial Position</i> )	Bilanz	Bilanz	Bilanz
GuV ( <i>Statement of Comprehensive Income</i> )	GuV	GuV	GuV
EK-Veränderungsrechnung ( <i>Statement of Changes in Equity</i> )	EK-Spiegel		
Kapitalflussrechnung ( <i>Statement of Cash Flows</i> )	Kapitalflussrechnung		
Anhang ( <i>Notes</i> )	Anhang	Anhang	
Bericht über die Unternehmenslage ( <i>Management Commentary</i> )	Lagebericht	Lagebericht (außer kleine KapGes)	



## 2.2. Externes Rechnungswesen

### *Situation in der EU:*

- seit 1.1.2007 für alle Kapitalgesellschaften Pflicht zur elektronischen Veröffentlichung von Unterlagen der Rechnungslegung (durch die Richtlinie 2003/58/EG vom 15.6.2003).
- deutsches Portal: [www.unternehmensregister.de](http://www.unternehmensregister.de)
- weiteres, verbundenes Portal: [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de)
  
- Einzelabschlüsse, Konzernabschlüsse, ggf. Befreiungen (keine Anmeldung erforderlich, keine Kosten)
- auch andere Daten wie Handelsregister, Firmenprofile etc. (teils kostenpflichtig)

## Suchen

Bitte wählen Sie zunächst einen Bereich, auf den sich Ihre Suche beziehen soll

### Alle Bereiche

Hier können Sie kostenlos und ohne Registrierung nach allen wichtigen veröffentlichungspflichtigen Daten über Unternehmen suchen.

» [Suche in allen Bereichen](#)

### Rechnungslegung/Finanzberichte

In diesem Teil finden Sie Abschlussunterlagen und Bekanntmachungen von Beschlüssen und Erklärungen gemäß §264 Abs. 3 HGB, sowie Finanzberichte der Wertpapier-Emittenten.

» [Suche in Rechnungslegung/Finanzberichte](#)

### Gesellschaftsbekanntmachungen

In diesem Teil finden Sie Veröffentlichungen von:

- Aktiengesellschaften,
- Kommanditgesellschaften auf Aktien,
- Gesellschaften mbH,
- Genossenschaften,
- Offenen Handels- und Kommanditgesellschaften,
- Versicherungsvereinen auf Gegenseitigkeit,
- ausländischen Gesellschaften,

und aus dem Aktionärsforum.

» [Suche in Gesellschaftsbekanntmachungen](#)

### Kapitalmarktinformationen

In diesem Teil finden Sie Mitteilungen von Emittenten an das Unternehmensregister zu:

- Insiderinformationen
- Director's Dealings
- Stimmrechtsmitteilungen
- Wertpapierwerb und Übernahme
- Prospekte/Hinweise
- Sonstige Kapitalmarktinformationen

Sowie weitere Veröffentlichungen aus dem elektronischen Bundesanzeiger zu Wertpapieren.

» [Suche in Kapitalmarktinformationen](#)

### Registerinformationen

In diesem Teil haben Sie Zugang zu Originalunterlagen der Handels-, Genossenschafts- und Partnerschaftsregister. Der Abruf dieser Daten ist nach der Justizverwaltungskostenordnung kostenpflichtig.

» [Suche in Registerinformationen](#)

### Registerbekanntmachungen

In diesem Teil finden Sie Bekanntmachungen von Eintragungen in das Handels-, Genossenschafts- und Partnerschaftsregister.

» [Suche in Registerbekanntmachungen](#)

### Fondsinformationen

In diesem Bereich finden Sie alle Veröffentlichungen zu Fonds, wie Berichte, Besteuerungsgrundlagen, Vertragsbedingungen etc.

» [Suche in Fondsinformationen](#)

### Insolvenzen

In diesem Teil finden Sie die wichtigsten Bekanntmachungen in Insolvenz-, Gesamtvollstreckungs- und Vergleichsverfahren sowie Konkursen.

» [Suche in Insolvenzen](#)

### Wir helfen Ihnen weiter

Bei Problemen finden Sie wertvolle Hinweise im Bereich  
» [Fragen und Antworten](#)

Oder wenden Sie sich an unsere Servicenummer  
0 800 - 1 23 43 39  
(Mo-Fr von 8 bis 18 Uhr, kostenlos aus dem dt. Festnetz).  
Aus dem Ausland:  
+49 2 21/9 76 68-0  
(kostenpflichtig)

# Mögliche kostenpflichtige Ergänzungen

The screenshot shows the 'Firmenradar' section of the Firmextra website. The page has a yellow header with the 'FirmEXTRA' logo and navigation tabs for 'MEINE UNTERNEHMENS DATEN', 'RADAR', 'KENNZAHLEN', 'PROFILE', and 'WISSEN'. The 'RADAR' tab is active. The main content area is titled 'Firmenradar' and contains the following text:

Mit dem **Firmenradar** haben Sie alle Bewegungen Ihres Marktes jederzeit auf dem Schirm:

Wählen Sie **bis zu 100 der im Handelsregister geführten Unternehmen** aus unseren 1,2 Mio. Firmenprofilen aus, die der Firmenradar automatisch für Sie beobachtet.

Sobald eine Meldung - z.B. ein Eintrag im Handelsregister oder eine Handelsregister-Veränderungsmeldung - eintritt, meldet **Ihr persönlicher Radarschirm** per E-Mail, dass es Neuigkeiten z.B. bei Geschäftspartnern oder der Konkurrenz gibt.

Sie bestimmen selbst, bei welchen Meldungen (aus dem Genossenschafts- oder Handelsregister oder auch Profildaten betreffend) Ihr Radarschirm Bericht erstatten soll.

**Ihr Vorteil:**

- Sie haben den Wettbewerb immer fest im Blick und verpassen nie wieder wichtige Veränderungen bei den für Sie interessanten Unternehmen.**
- Sie sparen sich aufwändige, teure Recherchen in Datenbanken und im Handelsregister – die Informationen kommen automatisch, ohne Zusatzkosten direkt per E-Mail zu Ihnen.**

**Welche Meldungen beinhaltet der Radar genau? Hier finden Sie die komplette [Liste der Meldungen](#).**

On the right side of the page, there are three sidebar sections:

- ANMELDUNG:** Includes fields for 'Benutzername:' and 'Passwort:', and links for 'Anmelden', 'Registrieren', and 'Passwort vergessen'.
- IHRE MEINUNG:** Includes the text 'Ihre Meinung ist uns wichtig!' and a link for 'Ihre Meinung abgeben'.
- HILFE:** Includes the text 'Können wir behilflich sein?' and a link for 'Zum Hilfeformular', along with contact information: 'Falls Sie noch schneller Hilfe benötigen: 0800-1234 339'.
- BLOG:** Includes a link for 'Firmextra Blog'.

z.B. „Firmextra:  
Firmenradar“

= konfigurierbarer  
Push-Dienst

## 2.3. Besonderheiten börsennotierter Unternehmen

Datenbankanbieter, „freiwillige“ Investor Relations

### *Rechnungslegung*

- Pflicht zu IFRS-Konzernabschluss, wenn „kapitalmarktorientiert“ (§ 264d, § 315a HGB) (sonst Wahlrecht)
- auch im HGB-Abschluss stets Kapitalflussrechnung und Eigenkapitalspiegel (§ 264 I S. 2, § 297 I HGB)

### *Zusatzangaben, z.B.*


- Halbjahresfinanzberichte (§ 37w WpHG), Quartalsmitteilungen (§ 51a BörsO)
- Ad-hoc-Publizität (*alt*: § 15 WpHG, neu: Art. 12, 15 MAR)
- Mitteilungspflichten bei Schwellenwerten (§ 21 WpHG)  
(3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 75%)
- Übernahmeangebote (WpÜG)

# Ad-hoc-Publizität: DGAP























Realtime Mitteilungen	Kurse & Charts	Unternehmenscenter	Research	Erweiterte Suche	MyWatchlist	Die DGAP
-----------------------	----------------	--------------------	----------	------------------	-------------	----------

Unternehmenssuche   Termine   Berichte   Webcasts

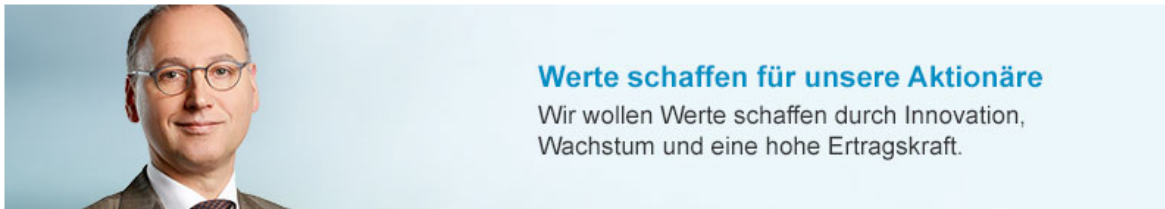
## Bayer Aktiengesellschaft



WKN: BAY001   ISIN: DE000BAY0017   Land: Deutschland

Alle Mitteilungen		News Service
 <b>31.03.17 11:12 DGAP-Stimmrechtsanteile: Bayer Aktiengesells[...]</b> Bayer Aktiengesellschaft: Veröffentlichung gemäß § 26 Abs. 1 W[...]		 News per Mail erhalten
 <b>28.03.17 12:21 DGAP-Stimmrechtsanteile: Bayer Aktiengesells[...]</b> Bayer Aktiengesellschaft: Veröffentlichung gemäß § 26 Abs. 1 W[...]		 News aufs Handy erhalten
 <b>22.03.17 11:51 DGAP-Stimmrechtsanteile: Bayer Aktiengesells[...]</b> Bayer Aktiengesellschaft: Veröffentlichung gemäß § 26 Abs. 1 W[...]		<b>Unternehmen</b>
 <b>14.03.17 11:06 DGAP-Stimmrechtsanteile: Bayer Aktiengesells[...]</b> Bayer Aktiengesellschaft: Veröffentlichung gemäß § 26 Abs. 1 W[...]		 Übersicht
 <b>08.03.17 10:56 DGAP-Stimmrechtsanteile: Bayer Aktiengesells[...]</b> Bayer Aktiengesellschaft: Veröffentlichung gemäß § 26 Abs. 1 W[...]		 Mitteilungen
 <b>27.02.17 11:27 DGAP-DD: Bayer Aktiengesellschaft</b> Kauf / Rataj, Sue		 Termine
 <b>27.02.17 11:24 DGAP-DD: Bayer Aktiengesellschaft</b> Kauf / Schmidt-Kießling, Michael		 Dokumente
 <b>27.02.17 11:23 DGAP-DD: Bayer Aktiengesellschaft</b> Kauf / Fischer, Thomas		<b>Alle Realtime Mitteilungen</b>
		<b>12.04.17 18:07</b> Drägerwerk AG & Co. KGaA: Dräger schließt das ...
		<b>12.04.17 18:01</b> SinnerSchrader AG: Vorabbekanntmachung über di ...
		<b>12.04.17 17:24</b>

# „Freiwillige“ Informationen: Investor Relations



## Werte schaffen für unsere Aktionäre

Wir wollen Werte schaffen durch Innovation, Wachstum und eine hohe Ertragskraft.

### Übersicht

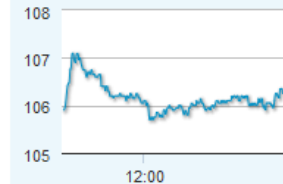
- Konzern
- Aktie
- Anleihen
- Berichte
- Hauptversammlung 2017
- Events
- Insiderinformationen
- News
- Handouts
- Downloads
- Service

### Investor News

- 31. März 2017  
Jahreskongress der American Association for Cancer Research (AACR):  
**Phase-II-Studie zeigt dauerhaftes Ansprechen des Tumors auf Copanlisib bei Patienten mit indolentem Non-Hodgkin-Lymphom** mehr ▶
- 22. März 2017  
108. Jahrestagung der American Association for Cancer Research (AACR):  
**Bayer präsentiert neue Daten seines wachsenden Onkologie-Portfolios** mehr ▶

▶ Nachrichtenüberblick

Bayer AG (XETRA)  
Letzter Kurs: 106,25 EUR +0,33 %  
12.04.2017 17:35 MEZ



▶ Weitere Kursinformationen

### Key Topics

- Q1 Konsensus
- Übernahme von Monsanto
- Hauptversammlung
- Aktionärsportal
- Geschäftsbericht 2016
- Dividende FY/Q4
- 2016 Telefonkonferenz

### Aktuelle Events

- 28. April 2017  
▶ Hauptversammlung 2017
- 27. April 2017  
▶ Zwischenbericht 1. Quartal 2017

### Berichte und Handout

- ▶ Geschäftsbericht 2016
- ▶ Investor Handout

▶ Quicklinks

### Service



- ▶ IR Ansprechpartner
- ▶ Publikationen bestellen
- ▶ Newsletter
- ▶ RSS Newsfeeds
- ▶ Podcasts
- ▶ Mobil-Services

### Kernbotschaften für Investoren

### Neue Investoren

Bayer - Ein Life-Science-Unternehmen von Welttrang:

- Wertschaffendes Portfolio-Management
- Kontinuierlich starke Performance
- Forschungsexzellenz unterstützt zukünftiges Wachstum

## 2.4. Internes Rechnungswesen

- *interne Ergebnisrechnungen*
  - unterjährig, z.B. monatlich
  - differenziert nach z.B. Produkten, Kundengruppen, Regionen?
  - mit Vollkosten und/oder Teilkosten?
- vereinfacht: unterjährige „Betriebswirtschaftliche Auswertungen (BWA)“
- *Planungswesen?*
  - Hochrechnungen zum Jahresende?
  - vorhandene Erfolgs-, Finanz-, Bilanzplanung, strategische Planung?
  - Teilpläne (z.B. Sachinvestitionen)?
  - vorhandene Plan-Ist-Abweichungsanalysen
  - Ablauf/Organisation des Planungsprozesses

## 2.5. Steuerliche Daten


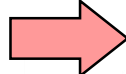
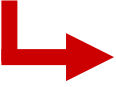
Die steuerlichen Verhältnisse unterliegen grundsätzlich dem *Steuergeheimnis!*

- steuerliche Gewinnermittlung
  - auch als „E-Bilanz“
  - bei Freiberuflern und Kleinstunternehmen:  
u.U. laut Einnahmenüberschuss-Rechnung (statt Buchführung)
- weitere steuerlich relevante Verhältnisse z.B.
  - erfolgte Betriebsprüfungen / Bestandskraft von Steuerbescheiden
  - Verbleibefristen/Haltefristen u.a.
  - latente steuerliche Mehrbelastungen (stille Reserven)



### 3. Hintergrundinformationen

#### Bedeutung:

- was waren die *Ursachen* für die früheren und aktuellen Ergebnisse?  
 ist eine Prognosefähigkeit „*früher*“  „*künftig*“ gegeben?
- potenzielle *Auslöser für Bilanzpolitik* finden, z.B.
  - besonders gute / schlechte wirtschaftliche Lage
  - Personalwechsel im Streit (besonders angestellte Manager)
  - geplante Verkäufe oder Börsengang („dress up the bride“)
  - Restrukturierung (daher „großer Aufwasch“ - „big bath“)  
 eher gewinnerhöhend oder gewinnmindernd?

# Bedeutsame Vorkommnisse

## Beispiele:

- Sachinvestitionen
- Auffälligkeiten bei „immateriellen“ Investitionen
- Expansion (geografisch, neue Produkte, neue Kunden)
- Reorganisationsmaßnahmen, Schließung von Geschäftsbereichen
- Mergers & Acquisitions, Verkäufe
- Rechtsformwechsel u.a.
- Finanzierungsmaßnahmen  
(Kapitalerhöhung, neue Gesellschafter, u.U. Börseneinführung)
- Kooperationen mit anderen Unternehmen
- Wechsel Führungspersonal

# Wirtschaftliche Basis und rechtliche Rahmendaten

- wirtschaftliche Basis z.B.
  - Vision / Ziele des Unternehmens und allgemeine Unternehmensstrategie
  - Produktangebot, Preispolitik, Promotion, Distribution
  - Geschäftsmodell: Technologie, Kapazitäten, Wertschöpfungstiefe
  - Management, Führungsstruktur, Personal
  
- rechtliche Rahmendaten z.B.
  - Gesellschaftsvertrag / Satzung
  - Gesellschafterstruktur
  - wichtige Verträge z.B. Lizenzen, Leasing, Miete
  - Unklarheiten/Rechtsstreitigkeiten

# Branche und weitere Umwelt

- Lagebericht des Unternehmens
  - Analyse des Geschäftsverlaufs und der Lage am Bilanzstichtag
  - voraussichtliche Entwicklung mit wesentlichen Chancen und Risiken
- unabhängige Branchenstudien, mit z.B.
  - Geschäftsklima, Auftragseingang, Auftragsbestand
  - Nettoproduktion, Kapazitätsauslastung
  - Umsatz, Preisentwicklungen (national, Weltmarkt, Exportpreise)
  - Beschäftigung, Umsatz/Beschäftigte, Lohn/Beschäftigte, Lohnkostenquote, Rentabilität
  - Zahl der Unternehmen, Insolvenzen, Ausfallquote

durch Branchenverbände, unabhängige Ersteller (z.B. FERI, Creditreform), Stabsabteilungen von Banken oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften
- Berichte der Presse und Fachpresse
- Geschäftspartner (Lieferanten, Kunden), Wettbewerber

## 4. Ausblick: XBRL

- **XBRL** = eXtensible Business Reporting Language  
standardisiertes Dateiformat für Daten der Rechnungslegung
- XBRL ist spezielle Anwendungsform von **XML**  
(Extensible Markup Language)
- Vergleich:
  - HTML beschreibt mit „Tags“ das *Layout* eines Dokuments  
<small>5.000.000</small>
  - XBRL beschreibt mit „Tags“ die *Bedeutung der Inhalte* des Dokuments  
<Umsatz>5.000.000</Umsatz>  
(eigentlich: <is.netIncome.regular.operatingTC.grossTradingProfit.totalOutput.netSales>)
- „Tags“ unterscheiden sich nach System der Rechnungslegung  
(HGB, IFRS, US-GAAP, ...) = sog. „Taxonomie“
- Link: [www.xbrl.de](http://www.xbrl.de)

# XBRL Einsatzgebiete

- Übermittlung von Daten an das elektronische *Unternehmensregister* (zur Zeit noch wahlweise, aber billigste Form)
- Übermittlung von Daten an das *Finanzamt* für alle Unternehmen
  - sog. E-Bilanz
  - handelsrechtlicher Jahresabschluss plus steuerliche Besonderheiten
- (künftiges) Standardformat *an allen Börsenplätzen*
  - Beispiel: EDGAR-System der SEC
  - ab 2020 ähnliches Portal in der EU

ermöglicht automatisierte Erfassung, Übersetzung und selektive Analyse einer *großen Menge von Daten!*