

Unternehmenswertsteigerung durch wertorientiertes Controlling

Goodwill-Bilanzierung in der Unternehmenssteuerung

von

Dr. Wolfgang Schultze, Cathrin Hirsch

Lehrstuhl für Wirtschaftsprüfung und Controlling, Universität Augsburg

1. Auflage

[Unternehmenswertsteigerung durch wertorientiertes Controlling – Schultze / Hirsch](#)

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

[Kostenrechnung und Controlling](#) – [Rechnungswesen](#) – [Unternehmensführung, Controlling](#) – [Rechnungswesen und Controlling](#)

Verlag Franz Vahlen München 2005

Verlag Franz Vahlen im Internet:

www.vahlen.de

ISBN 978 3 8006 3139 1

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abbildungsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XII
Abkürzungsverzeichnis	XV
Symbolverzeichnis	XIX
1. Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Vorgehen und Aufbau der Arbeit	4
2. Wertorientierte Steuerung und Anforderungen an die Steuerung	7
2.1 Controlling-Begriff	7
2.2 Wertorientiertes Controlling	13
2.3 Anforderungen an Steuerungsgrößen	15
2.3.1 Entscheidungsrelevanz	16
2.3.1.1 Zukunftsorientierung	17
2.3.1.2 Risikoorientierung	17
2.3.2 Kontrollrelevanz	17
2.3.2.1 Anreizverträglichkeit	21
Zielkongruenz	22
Maßgenauigkeit	23
2.3.2.2 Kommunikationsfähigkeit	25
Analysefähigkeit	25
Verständlichkeit	26
2.3.3 Wirtschaftlichkeit	28
2.3.4 Kompatibilität der Anforderungen	28
2.3.5 Messung des Erfüllungsgrades der Anforderungen ..	30
2.3.6 Zusammenfassung	32
3. Wertorientierte Steuerungsgrößen	35
3.1 Statische Leistungskennzahlen	36
3.1.1 Cashflow	36
3.1.2 Economic Value Added / Δ Economic Value Added ..	38
3.1.3 Cash Value Added / Δ Cash Value Added	42
3.1.4 Economic Profit	46
3.2 Dynamische Modelle	47
3.2.1 Discounted Cashflow	48

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
4.	Eignung der Konzepte der wertorientierten Unternehmensführung	65
4.1	Statische Modelle	66
4.1.1	Cashflow	66
4.1.2	Economic Value Added / Δ Economic Value Added	69
4.1.3	Cash Value Added / Δ 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
5.	Goodwill-Bilanzierung und -Controlling	105
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
6.	Steuerungsrelevanz des Goodwill-Impairment-Tests	139
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
7. Zusammenfassung und Ergebnisse	161
Literaturverzeichnis	165
Stichwortverzeichnis	177