

CARL HANSER VERLAG

Karl-Heinz Groll

Kennzahlen für das wertorientierte Management

ROI, EVA und CFROI im Vergleich

Ein neues Konzept zur Steigerung des Unternehmenswertes

3-446-22293-6

www.hanser.de

Inhalt

1	Gemeinsame Grundlagen der wertorientierten Ertragskraft-Kennzahlen	1
1.1	Grundbegriffe	1
1.2	Anforderungen an einen wertorientierten periodischen Erfolgsmaßstab....	5
1.3	Kapitalgewinn oder Cashflow als Grundlage	6
1.4	Finanzmathematische Grundlagen	10
2	Der Return on Investment (ROI)	17
2.1	Grundlagen des ROI-Konzepts	17
2.2	ROI-Konzept für das gesamte Unternehmen	18
2.2.1	Der Kapitalgewinn.....	18
2.2.2	Das investierte Kapital.....	22
2.2.3	Die Bewertung des abnutzbaren Anlagevermögens	23
2.2.4	Der Kapitalkostensatz	40
2.2.5	Probleme der externen Analyse	47
2.3	ROI-Konzept für einzelne Geschäftsbereiche	49
3	Der Economic Value Added (EVA)	55
3.1	Grundlagen des EVA-Konzepts	55
3.2	Ermittlung von NOPAT und Capital	57
3.3	Der Kapitalkostensatz des EVA-Konzepts.....	61
3.4	Stärken und Schwächen des EVA-Konzepts.....	63
4	Der Cash Flow Return on Investment (CFROI)	71
4.1	Entstehung des CFROI-Konzepts	71
4.2	Grundlagen des CFROI-Konzepts	73
4.3	Ermittlung der Basiselemente.....	74
4.4	Die erste Variante des CFROI-Konzepts	81
4.5	Die zweite Variante des CFROI-Konzepts	88
4.6	Stärken und Schwächen des CFROI-Konzepts.....	94

5	Zurück zum ROI!	97
6	Wertorientierte Kennzahlensysteme	103
6.1	Betriebswirtschaftliche Kennzahlen und Kennzahlensysteme	103
6.2	Ein wertorientiertes Kennzahlensystem für das Gesamtunternehmen.....	107
6.2.1	Merkmale des Kennzahlensystems.....	107
6.2.2	Elemente des Kennzahlensystems	108
6.3	Ein wertorientiertes Kennzahlensystem für Geschäftsbereiche	120
6.3.1	Merkmale des Kennzahlensystems.....	120
6.3.2	Elemente des Kennzahlensystems	120
	Abkürzungen	139
	Literatur	141
	Index	146