

Aus Schwarz wird Rot

Exklusive Analyse der Universität Oldenburg für die WirtschaftsWoche*

Wie durchschnittliche Abschreibungen der Firmenwerte die Gewinne der Dax-Unternehmen verändern würden¹

Um potenzielle Gefahren der Firmenwerte (Goodwill) für die Gewinne der 30 Dax-Unternehmen vergleichbar zu machen, normalisierte Bilanzfachmann Laurenz Lachnit die Abschreibungshöhe. Unabhängig davon, ob ein Konzern nach HGB, US-GAAP oder IFRS bilanziert, rechnet Lachnit mit einer durchschnittlichen Nutzungsdauer des Goodwill von zehn Jahren – obwohl der Goodwill seit Neuestem laut US-GAAP und IFRS nicht mehr planmäßig abgeschrieben wird. Ein neutral mit dem Eigenkapital verrechneter Goodwill, wie zum Beispiel bei DaimlerChrysler, wurde für die Vergleichsrechnung anteilig wieder aktiviert. Für Anleger aufschlussreich ist die Relation zwischen der so ermittelten normalisierten Abschreibungshöhe des Goodwill auf der einen und dem Jahresgewinn auf der anderen Seite. So rutschen Unternehmen wie die Telekom, FMC oder Linde danach im Gewinn 2003 ins Minus (Spalte 4). Zudem ist interessant, wie viel Gewinn je Aktie eine normalisierte Abschreibung ein Unternehmen kosten würde (Spalte 6). Auch der noch in den Büchern stehende Goodwill (Spalte 8) im Verhältnis zum Eigenkapital (Spalte 9) sollte beachtet werden: Eine hohe Quote (Spalte 10) signalisiert Gefahr für das Eigenkapital, wenn der Goodwill wegen Problemen bei den betroffenen Tochterunternehmen abgeschrieben werden muss.

Unternehmen	Jahresergebnis vor Goodwill-Abschreibung gemäß Ausweis des Unternehmens	Jahresergebnis nach Goodwill-Abschreibung gemäß Ausweis des Unternehmens	Jahresergebnis nach normalisierter ¹ Goodwill-Abschreibung	Ergebnis je Aktie 2003 ⁴	Normalisierte Goodwill-Abschreibung je Aktie	Goodwill-Anschaffungskosten	Goodwill-Restbuchwert	Eigenkapital ohne Minderheiten	Goodwill-Restbuchwert zu Eigenkapital
Jahr 2003	in Mio. €	in Mio. €	in Mio. €	in €	in €	in Mio. €	in Mio. €	in Mio. €	in %
Adidas-Salomon	305	260	219	5,72	1,90	861	591	1356	43,6
Allianz	3029	1616	1303	4,77	6,47	17259	12370	28592	43,3
Altana	362	345	333	2,53	0,21	199	93	1445	6,5
BASF	1078	910	808	2,50	0,47	2705	2038	15490	13,2
Bayer	-995	-1361	-1361	-1,86	0,48	2659	1936	12213	15,9
BMW	1947	1947	1944	2,89	0,00	0	0	16150	0
Commerzbank	-2210	-2320	-2380	0,21	0,32	1423	690	9091	7,6
Continental	314	314	139	2,37	1,41	1755	1424	1983	71,8
DaimlerChrysler ²	449	448	-2651	0,44	3,06	3057	1816	34481	5,3
Deutsche Bank	1479	1365	199	2,17	2,19	12804	6735	28202	23,9
Deutsche Börse	322	246	188	2,20	1,20	1341	1173	2341	50,1
Deutsche Post	1628	1309	926	1,18	0,63	7020	5653	6106	92,6

Unternehmen	Jahresergebnis vor Goodwill-Abschreibung gemäß Ausweis des Unternehmens	Jahresergebnis nach Goodwill-Abschreibung gemäß Ausweis des Unternehmens	Jahresergebnis nach normalisierter ¹ Goodwill-Abschreibung	Ergebnis je Aktie 2003 ⁴	Normalisierte Goodwill-Abschreibung je Aktie	Goodwill-Anschaffungskosten	Goodwill-Restbuchwert	Eigenkapital ohne Minderheiten	Goodwill-Restbuchwert zu Eigenkapital
Jahr 2003	in Mio. €	in Mio. €	in Mio. €	in €	in €	in Mio. €	in Mio. €	in Mio. €	in %
Deutsche Telekom	3774	1253	-394	0,31	0,99	41684	24513	29758	82,4
E.ON	4647	4647	3220	6,04	2,19	14270	13955	29774	46,9
FMC ³	262	262	-39	2,70	3,13	3008	2604	2568	101,4
Henkel	644	519	416	3,62	1,56	2280	1385	3311	41,8
HypoVereinsbank ²	-1505	-2639	-2639	-4,92	0,89	3884	1860	10312	18,0
Infineon	-367	-435	-435	-0,60	0,03	243	216	5666	3,8
Linde	246	108	-112	0,91	3,00	3578	2892	3851	75,1
Lufthansa	-225	-984	-984	-2,58	0,58	2429	828	2653	31,2
MAN	257	227	216	1,54	0,28	325	215	2720	7,9
Metro	768	496	182	1,52	1,79	5861	3987	4161	95,8
Münchner Rück	253	-434	-434	-2,25	3,02	5398	3568	18899	18,9
RWE	1938	953	122	1,69	3,23	17811	15511	7013	221,2
SAP	1077	1077	1033	3,48	0,14	445	345	3709	9,3
Schering	490	443	426	2,28	0,33	640	366	2902	12,6
Siemens	2445	2445	1477	2,71	1,09	9675	6501	23715	27,4
ThyssenKrupp	512	512	113	0,89	0,78	3990	3119	7631	40,9
TUI	938	275	275	1,54	3,06	5307	3808	2482	153,4
Volkswagen	1226	1095	984	2,86	0,57	1425	209	24430	0,9

* entnommen der WirtschaftsWoche Nr. 46 vom 4.11.2004, S. 110; Tabelle von Prof. Dr. Laurenz Lachnit, Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre/Rechnungswesen der Universität Oldenburg;

Basis: Geschäftsjahr 2003

¹ Bei einer unterstellten Nutzungsdauer des Goodwill von zehn Jahren

² Sondersituation wegen Verschmelzung gemäß Pooling-of-Interests-Methode

³ Werte nach Umrechnung US-Dollar in Euro zu Stichtagskursen am 31.12.2003

⁴ Quelle: Thomson Financial Datastream/vwd