

# Ergebnistrendanalyse bei ambivalenter Entwicklung der Ergebnisgrößen

## Eine Fallstudie am Beispiel des *Bayer-Geschäftsberichts 2020*

Andreas Haaker

### Abstract

Börsennotierte Unternehmen berichten – teilweise parallel und widersprüchlich – über unterschiedliche Ergebnisgrößen wie Konzernergebnis sowie EBIT und EBITDA (beides vor und nach Sondereinflüssen). Aktienanalysten stehen somit vor dem Problem der Auswahl und Gewichtung der verschiedenen Ergebnisgrößen, zumal z.B. das Konzernergebnis oder das IFRS-EBIT stark negativ ausfallen können, während gleichzeitig das bereinigte EBITDA einen scheinbar gleichbleibenden oder sogar positiven Ergebnistrend indiziert. Im vorliegenden „Accounting for Value?“ -Beitrag wird ausgehend von einem aktuellen Praxisfall diskutiert, welche Aspekte ein Aktienanalyst bei einer Ergebnistrendanalyse zur Beurteilung des „Auf und Ab der Wirtschaftlichkeit“ eines Unternehmens i.S.v. Schmalenbach zu beachten hat, welches Analyseziel sein Vorgehen leiten muss und wie er im Hinblick auf das Analyseziel Abschreibungen und Sondereinflüsse zu berücksichtigen hat.

### Autoreninfo

Prof. Dr. Andreas Haaker, CIIA, CEFA ist Professor für Internes Rechnungswesen und Controlling an der Berufsakademie Sachsen (Dresden) und Initiator von Wert-Ideen.Berlin, zudem lehrt er als Privatdozent „Abschlussorientierte Aktienbewertung“ an der Freien Universität Berlin und ist für die Grundsatzabteilung des DGRV tätig.

### Keywords

■ Ergebnistrendanalyse ■ EBIT ■ EBITDA ■ Abschreibungen ■ Sondereinflüsse ■ Aktienanalyse



---

**IRZ – Zeitschrift für Internationale Rechnungslegung**

[www.irz-online.de](http://www.irz-online.de)

*Herausgegeben von:* Prof. Dr. Dirk Hachmeister, Stuttgart-Hohenheim, Prof. Dr. Roman Rohatschek, Linz, WP/StB Prof. Dr. Gernot Hebestreit, Düsseldorf, WP/StB Prof. Dr. Thomas Senger, Düsseldorf, Dr. Evelyn Teitler-Feinberg, Zürich

*Verlage:* C.H.Beck oHG und Franz Vahlen GmbH, Wilhelmstr. 9, D-80801 München, [www.beck.de](http://www.beck.de),  
E-Mail: [redaktion@irz-online.de](mailto:redaktion@irz-online.de), in Kooperation mit Linde-Verlag, Wien, und EXPERTsuisse, Zürich

Möchten Sie mehr erfahren? Testen Sie die **IRZ** mit einem **Schnupperabo!** Weitere Informationen finden Sie unter den IRZ-Seiten auf [www.beck-shop.de](http://www.beck-shop.de) oder unter [www.irz-online.de](http://www.irz-online.de).

**IRZ: Besser gerüstet für die Praxis der internationalen Rechnungslegung!**