



HOCHSCHULE LANDSHUT
HOCHSCHULE FÜR ANGEWANDTE WISSENSCHAFTEN

Wertorientierte Unternehmenssteuerung bei MDax-Unternehmen: Eine empirische Analyse der Geschäftsberichte 2016

Projektstudie 2017/1

Prof. Dr. Patrick Dienes

Professur für Controlling, Finanz- und Risikomanagement

Fakultät Betriebswirtschaft – Hochschule Landshut

www.haw-landshut.de/die-hochschule/fakultaeten/betriebswirtschaft/prof-dr-patrick-dienes/

- Untersuchungsobjekt: 35 MDax-Unternehmen (ohne Finanz- und Immobilienbranche -> da hier häufig branchenspezifische Steuerungsgrößen)
- Zusammensetzung MDax: Stand 31.12.2016
- Auswertungsobjekt: Geschäftsberichte der Unternehmen mit dem Geschäftsjahr endend im Zeitraum 01.01 bis 31.12.2016
- Auswertung erfolgte im Rahmen einer Projektstudie im Sommersemester 2017 durch die Studierenden des Kompetenzmoduls Controllingkonzepte I bei

Prof. Dr. Patrick Dieses,
Professur für Controlling, Finanz- und Risikomanagement,
Fakultät Betriebswirtschaft an der Hochschule Landshut.

- **Fast 2/3 der untersuchten Unternehmen steuern wertorientiert**
 - Dominante wertorientierte Steuerungsgrößen sind die ergebnisbasierten Größen *EVA* bzw. *RoCE* vs. *WACC*
 - Der *CVA* bzw. *CFRoI* vs. *WACC* ist nicht vertreten
- **Die Transparenz in der Darstellung der wertorientierten Steuerungskonzepte ist insgesamt als „gut bis befriedigend“ zu bewerten**
 - Zwar erläutern alle der wertorientierten Unternehmen ihr Steuerungskonzept, aber lediglich die Hälfte gibt die Rechenwege zur Wertermittlung an.
 - Die andere Hälfte nennt nur Werte ohne Angabe des Rechenweges, einige Unternehmen nennen nicht einmal die Werte.

Wertorientierte Unternehmen:

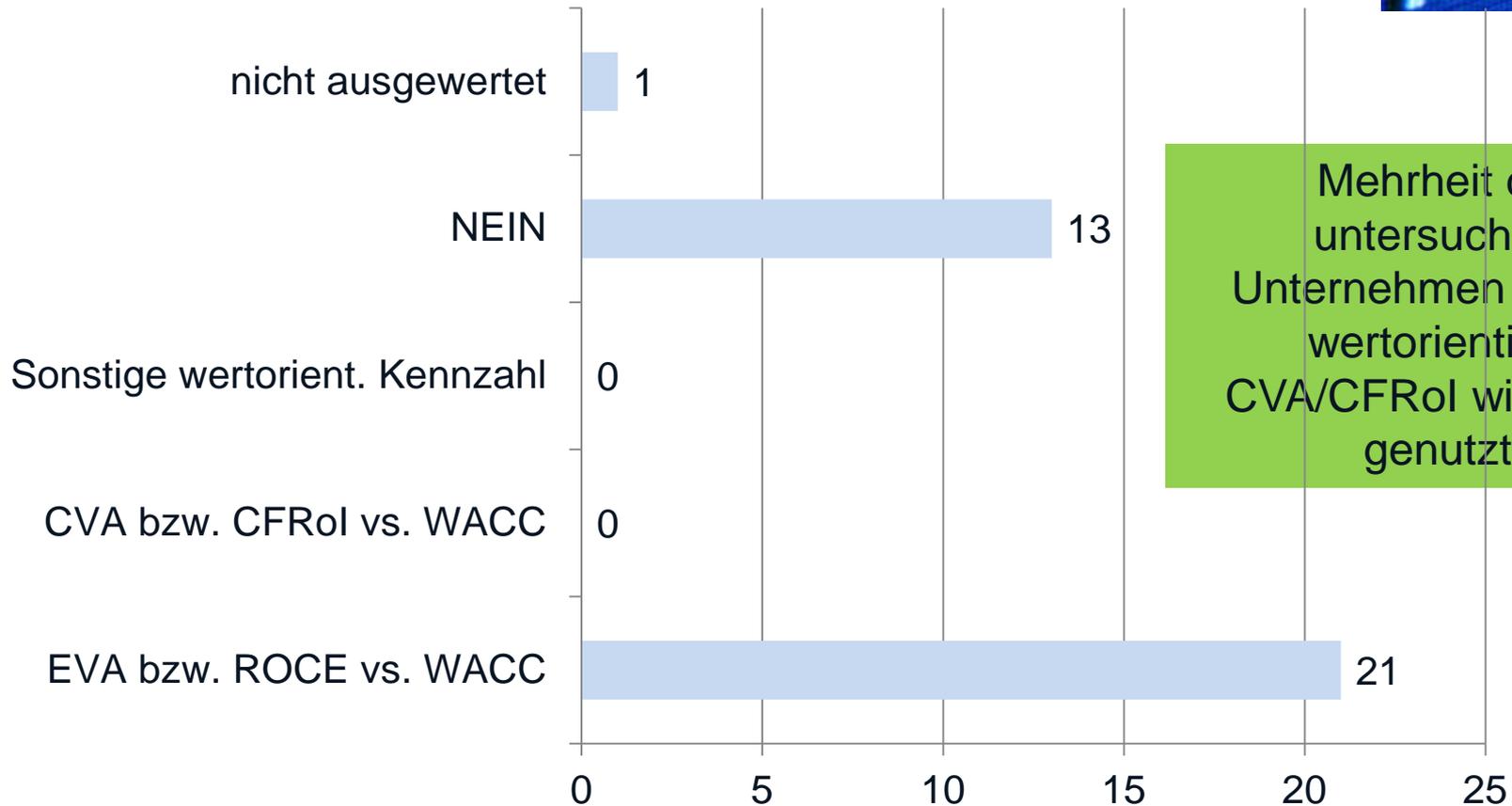
- **3/4 dieser Unternehmen ist erfolgreich in der Wertgenerierung**
- **Bei einem Drittel dieser Unternehmen ist die Vorstandsvergütung an wertorientierte Zielgrößen gekoppelt**



- Die wertorientierte Unternehmenssteuerung ist auch in der 2. Liga der DAX-Konzerne, den MDax-Unternehmen, weit verbreitet.
- Die Transparenz dürfte allerdings noch verbessert werden.
- Bei Kopplung der Vergütung an wertorientierte Zielgrößen lässt sich eine hohe Bedeutung in der Steuerungspraxis erwarten.

Wertorientierte Unternehmenssteuerung im MDax – Verbreitung und Konzepte

Anzahl der Unternehmen (Gesamtheit=35)

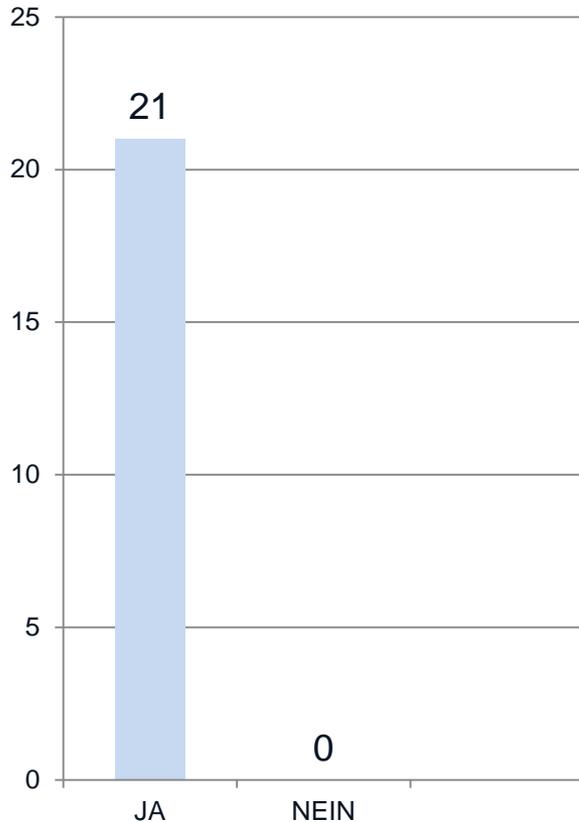


Mehrheit der
untersuchten
Unternehmen steuert
wertorientiert,
CVA/CFRoI wird nicht
genutzt.

Quelle: eigene Auswertungen.

Wertorientierte Unternehmenssteuerung im MDax – Transparenz bei Konzept und Steuerungsgröße*

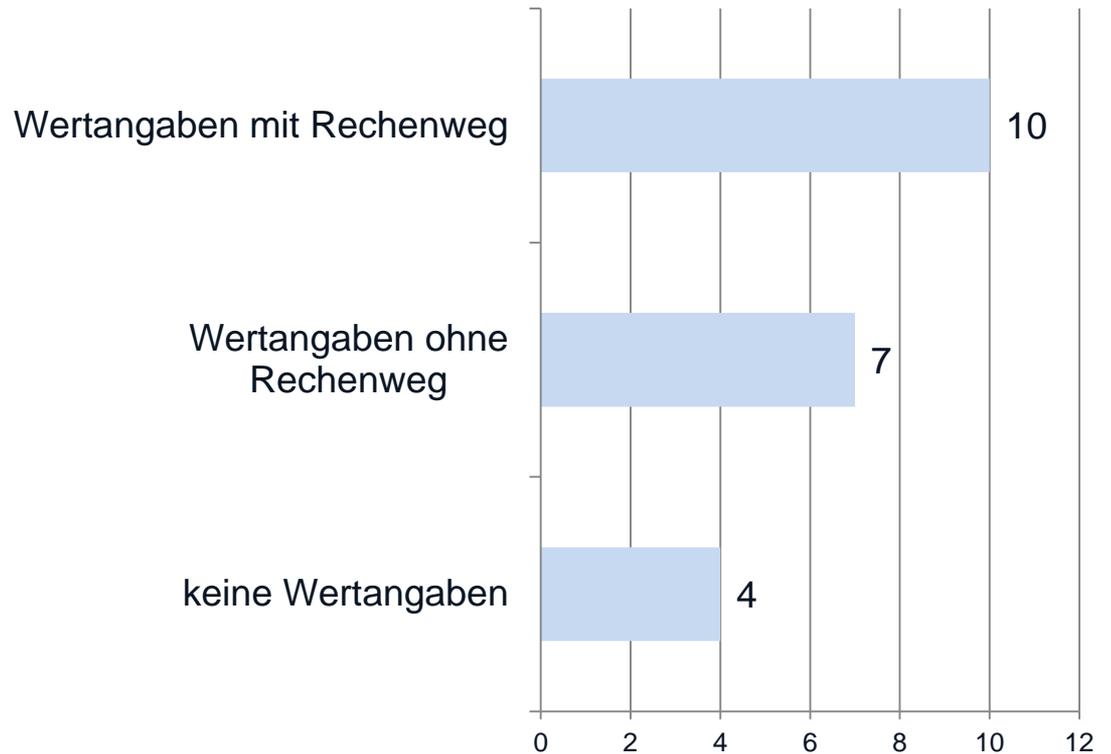
Wertorientierte Steuerung: Erläuterung des Konzepts



*hier: bezogen auf die Unternehmen mit wertorientierter Steuerung

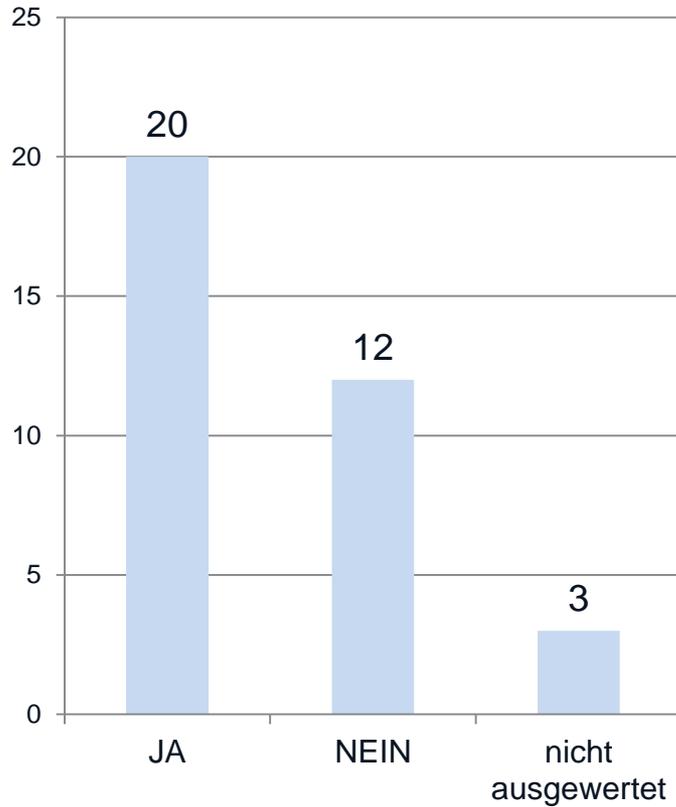
Quelle: eigene Auswertungen.

Wertorientierte Steuerungsgröße

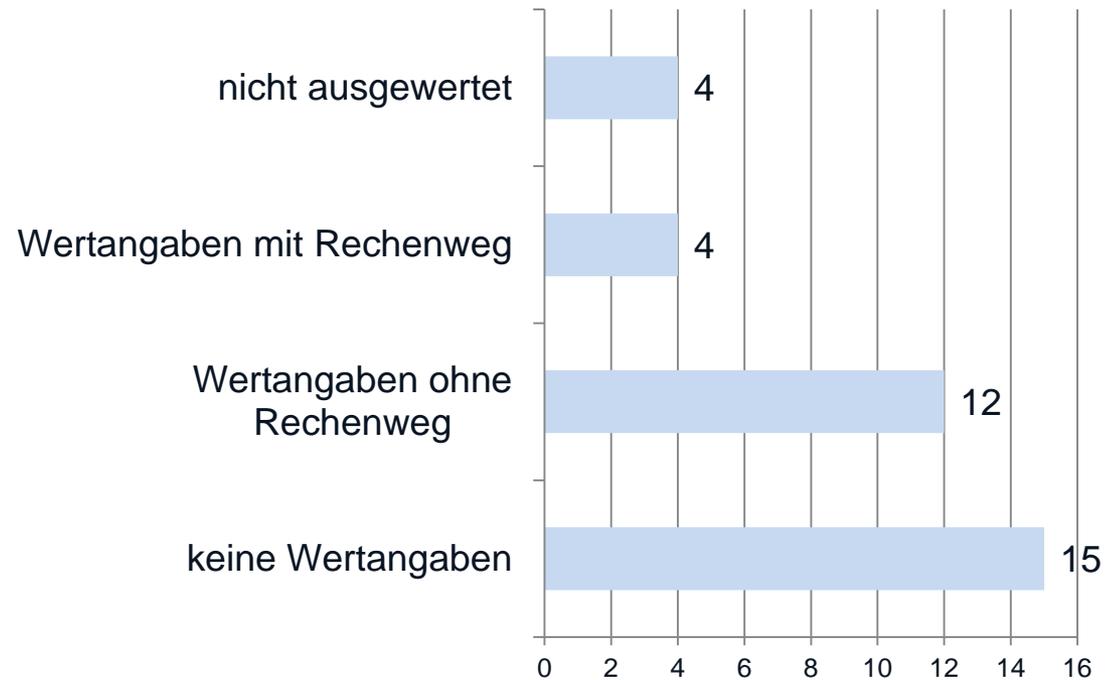


Wertorientierte Unternehmenssteuerung im MDax – Transparenz bei Kapitalkosten*

Kapitalkosten: Erläuterung des Konzepts



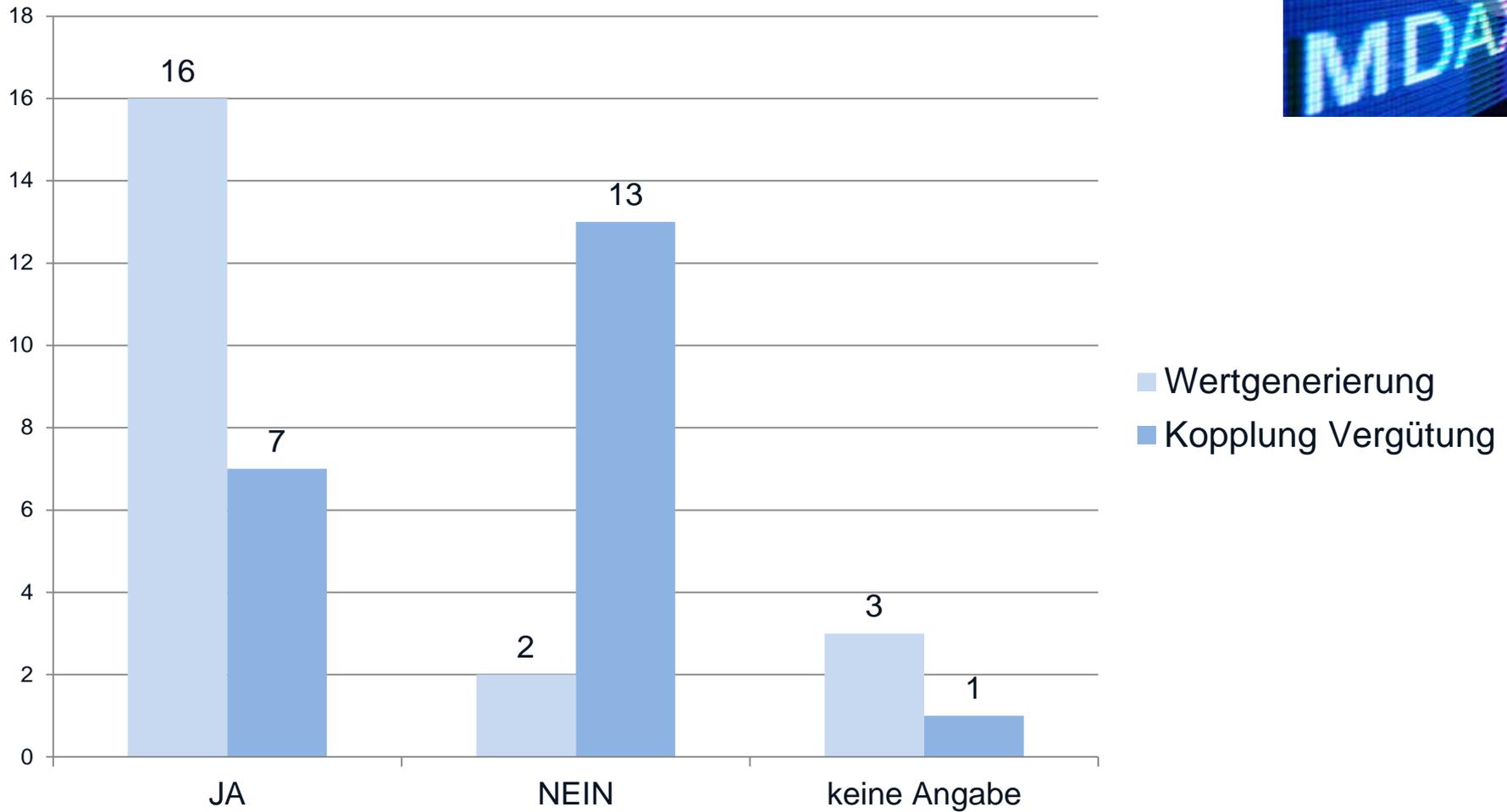
Wertermittlung



* hier: bezogen auf alle 35 untersuchten Unternehmen. Informationen zu Kapitalkosten liefern auch Unternehmen, welche nicht wertorientiert steuern.

Quelle: eigene Auswertungen.

Wertorientierte Unternehmenssteuerung im MDax – Wertgenerierung und Kopplung Vergütung*



*hier: bezogen auf die Unternehmen mit wertorientierter Steuerung

Quelle: eigene Auswertungen.