

Abschlussanalyse

Analyse von Jahresabschlüssen im Rahmen der finanziellen Unternehmensführung

WISSEN – VERSTEHEN – ANWENDEN



Inhaltsverzeichnis

Vorwort	1
WISSEN – VERSTEHEN – ANWENDEN	2
Inhaltsverzeichnis	3
Teil I Einführung	7
1. Grundlagen der Bilanzanalyse und der Bilanzpolitik	7
1.1. Definition Bilanzanalyse	7
1.2. Aufgabe und Adressaten der Bilanzanalyse	8
1.3. Instrumente und Ziele der Bilanzpolitik	10
1.4. Bilanzanalyse und Bilanzpolitik im Spannungsverhältnis.....	10
1.5. Grenzen der Bilanzanalyse	10
2. Motivation für Abschlussanalyse	15
3. Anspruchsgruppen (Stakeholder)	15
3.1. Ansprüche der Stakeholder	15
3.1.2. «Principal Agency»-Problematik im Fokus der Analyse	16
4. Bereiche der Abschlussanalyse	17
Teil II Strategieanalyse	18
1. Branchenstrukturanalyse nach Porter (5-Kräftemodell)	18
1.1. Bedrohung durch neue Konkurrenten	18
1.2. Verhandlungsstärke der Abnehmer.....	19
1.3. Verhandlungsstärke der Lieferanten	19
1.4. Druck durch Substitutionsprodukte	19
1.5. Grad der Rivalität der existierenden Wettbewerber	19
2. Produkt-Markt-Matrix nach Ansoff	21
2.1. Markt-Durchdringung.....	21
2.1.1. Marktdurchdringungsstrategien.....	21
2.2. Produkt-Entwicklung.....	21
2.2.1. Produktentwicklungsstrategien	21
2.3. Markt-Entwicklung	22
2.3.1. Marktentwicklungsstrategien.....	22
2.4. Diversifikation	22
2.4.1. Diversifikationsstrategien	22
3. Wettbewerbsstrategie nach Porter	23
3.1. Differenzierung	23
3.2. Kostenführerschaft	23
3.3. Nischenstrategie.....	23
4. Portfolio-Analyse	24
4.1. Produktportfolio-Matrix nach Boston Consulting Group	24
4.1.1. Durchschnittliches Marktwachstumsrate.....	24
4.1.2. Relativer Marktanteil.....	24
4.1.3. Kreisflächen.....	25
4.1.4. Normstrategien	25
4.2. Portfolio-Analyse nach McKinsey.....	29
4.2.1. Ausprägungen der Dimension «Relative Wettbewerbsposition».....	29
4.2.2. Ausprägungen der Dimension «Marktattraktivität»	29
5. SWOT- Analyse	37
5.1. Definition.....	37
5.2. Zweck	37
5.3. Struktur und Aufbau	37
5.4. Interne Analyse versus externe Analyse	38
5.5. Normstrategien	39
5.6. SWOT-Analyse entwickeln.....	39
5.7. Beispiel einer SWOT-Analyse einer Informatikausbildungszertifizierungsstelle	41
6. Balanced Scorecard	42
6.1. Beschreibung.....	42
6.2. Betrachtungsbereiche	42
6.3. Eignung	42
Teil III Bonität	43
1. Begriff	43
1.1. Kreditfähigkeit.....	43
1.2. Kreditwürdigkeit.....	43
2. Bonitätsprüfung	43
2.1. Statische Bonitätsprüfung	43
2.2. Dynamische Bonitätsprüfung	43
3. Ausgewählte Prüfungsverfahren	43
3.1. CCCCC.....	43

3.2. Rating-Agenturen	44
3.2.1. Erklärung Rating-Agenturen	44
3.2.2. Rating-Systeme	45
3.2.3. Rating-History «Swissair» (Moody's Investor Service)	45
3.3. Bonitätsprozesse Schweizer Banken	46
3.3.1. Die 4 Elemente des Kreditvergabeentscheids	46
3.3.2. Überblick der Rating-Einteilungen verschiedener Bankinstitute im Vergleich mit Rating-Agenturen	46
3.3.3. Das Rating der Credit Suisse für KMU	47
3.3.4. Rating bei Hypothekarkrediten	47
Teil IV Accounting-Analyse	49
1. Einleitung	49
1.1. Accounting-Umfeld	49
1.2. Accounting-System	49
1.3. Accounting-Strategie	49
1.4. Finanzberichte	49
2. Die Wurzeln der Rechnungslegung	50
2.1. Luca Pacioli	50
2.2. Soll und Haben	50
2.3. Karl Käfer	51
3. Die doppelte Buchhaltung (Doppik)	52
3.1. Grundmechanismus der Doppik	52
3.1.1. Buchungskreisläufe	52
3.1.2. Gliederung der Bilanz	52
3.1.3. Gliederung der Gewinn- und Verlustrechnung/Erfolgsrechnungen	53
4. Rechnungslegungsstandards	54
5. «Flexible» Kapitalrenditen	54
Teil V Kennzahlensysteme	55
1. Kennzahlen	55
1.1. Absolute Kennzahlen	55
1.2. Relative Kennzahlen	55
2. Kennzahlensysteme	56
2.1. DuPont-Kennzahlensystem	57
2.1.1. Grundkonzept	57
2.1.2. Return On Investment	57
2.1.3. ISO-Kapitalrenditekurve	60
2.1.4. Beurteilung DuPont-Kennzahlenschema	61
2.2. Kennzahlen-Informationssystem ZVEI	62
2.3. RL-Kennzahlensystem	63
2.4. Tableau de Bord	63
3. Auswertungsmethoden	63
3.1. Kennzahlenvergleich	63
3.2. Diskriminanzanalyse	63
3.2.1. Theoretische Hinführung	64
3.2.2. Empirie 1: Diskriminanzverfahren nach Altman	66
3.2.3. Empirie 2: Diskriminanzverfahren nach Baetge	66
3.3. Scoring-Verfahren	66
Teil VI Segmentberichterstattung	75
Teil VII Kennzahlenanalyse	78
1. Bilanzkennzahlen	78
1.1. Kapitalstruktur	78
1.1.1. Finanzierungskennzahlen	78
1.1.2. Vertikalstrukturanalyse: Kapitalstruktur	81
1.1.3. Selbstfinanzierungsgrade (SFG)	82
1.1.4. Zinsdeckung	83
1.1.5. Capital Employed (CE)	83
1.1.6. Werte aus der Praxis	84
1.2. Eigenkapitalveränderungsrechnung	85
1.2.1. Darstellung gemäss SWISS GAAP FER	85
1.2.2. Darstellung gemäss IFRS/US-GAAP	86
1.2.3. Beispiel Aktienrückkauf der Swisscom 2006	88
1.3. Vermögensstruktur	90
1.3.1. Vermögenskennzahlen	90
1.3.2. Zielwerte	90
1.3.3. Vermögensstrukturanalyse	90
1.3.4. Betriebliches Vermögen	93
1.3.5. Gross Working Capital	94
1.3.6. Umsatzrelationen	94
1.3.7. Werte aus der Praxis	94
1.4. Liquidität	95
1.4.1. Liquiditätsanalyse	95
1.4.2. Liquiditätskennzahlen	95
1.4.3. Liquiditätsgrade und Umsatzentwicklung	98

1.4.4. Werte aus der Praxis.....	100
1.4.5. Nettoumlaufvermögen / Net Working Capital.....	100
1.5. Anlagendeckung.....	102
1.5.1. Anlagendeckungskennzahlen.....	102
1.5.2. Werte aus der Praxis.....	103
2. Erfolgskennzahlen.....	108
2.1. Erfolgsgrößen.....	109
2.2. Rentabilitätskennzahlen.....	109
2.3. Betragsmässige Erfolgsanalyse.....	109
2.3.1. EBITDA.....	110
2.3.2. EBIT.....	111
2.3.3. EBT.....	111
2.3.4. Net Profit.....	111
2.3.5. NOPAT.....	111
2.3.6. NOPLAT.....	112
2.4. Rentabilität des Eigenkapitals.....	112
2.4.1. Eigenkapitalrentabilität.....	112
2.4.2. Return on Equity (ROE).....	113
2.5. Rentabilität des Gesamtkapitals.....	113
2.5.1. Gesamtkapitalrentabilität.....	113
2.5.2. Return on Asset (ROA).....	114
2.5.3. Return on Capital Employed (ROCE).....	114
2.5.4. Return on Net Assets (RONA).....	114
2.5.5. Return on Net Operating Assets (RONOA).....	114
2.5.6. Return on Invested Capital (ROIC).....	115
2.6. Rentabilität des Umsatzes («Return on Sales», ROS).....	115
2.7. Ausschüttungskennzahlen.....	115
2.7.1. Thesaurierungsquote.....	115
2.7.2. Gewinnausschüttungsquote, Ausschüttungsquote.....	115
2.8. Strukturelle Erfolgsanalyse.....	115
3. Cashflow-Kennzahlen.....	119
3.1. Cash-Conversion-Cycle (CCC).....	119
3.2. Operativer Cashflow.....	123
3.2.1. Operativer Cashflow: Berechnung direkt.....	123
3.2.2. Operativer Cashflow: Berechnung indirekt.....	123
3.2.3. Typische Elemente der Berechnung des operativen Cashflows.....	123
3.3. Ausprägungen des Cashflows.....	123
3.3.1. Betriebs-/Unternehmens-Cashflow.....	123
3.3.2. Brutto-/Netto-Cashflow.....	123
3.3.3. Cashflow-Stufen.....	123
3.4. Jahresrechnungen.....	123
3.5. Die Mittelflussrechnung (Cashflow-Statement).....	124
3.5.1. Ausprägungen der Mittelflussrechnung.....	124
3.5.2. Die Geldflussrechnung.....	124
3.5.3. Nettoumlaufvermögen.....	125
3.6. Die Geldflussrechnung.....	125
3.6.1. Motive und Ursachen für die Liquiditätsveränderungen.....	125
3.6.2. Darstellungsformen der Geldflussrechnung.....	125
3.6.3. Beispiel: BMW, Jahresabschluss 2001.....	129
3.7. Cashflow-Kennzahlen.....	134
3.7.1. Cashflow-Umsatzverhältnis / Cashflow-Marge (CFU, CFM).....	134
3.7.2. Cashflow-Investitionsverhältnis (CFI).....	135
3.7.3. Gewinn-Cashflow-Verhältnis (GCFV).....	135
3.7.4. Cashflow-Finanzierungsgrad (CFFG).....	135
3.7.5. Investitionsgrad (IG).....	136
3.7.6. Verschuldungsfaktor (VF).....	136
3.7.7. Zinsdeckungsfaktor (ZDF).....	136
3.7.8. Cash Burn Rate (CBR).....	136
3.7.9. Defensive Interval Ratio (DIR).....	136
3.7.10. Tilgungsfaktor (TF).....	136
3.7.11. Critical Need Coverage Ratio (CNCR).....	137
3.7.12. Free Cashflow (FCF).....	137
4. Aktivitätskennzahlen.....	138
4.1. Kennzahlen der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen.....	139
4.1.1. Umschlag der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Debitorenumschlag (DU).....	139
4.1.2. Frist der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Debitorenzahlungsfrist (DZF).....	139
4.1.3. Rechnungsumschlag (RU).....	140
4.1.4. Rechnungszahlungsfrist (RZF).....	140
4.1.5. Kombination der Debitorenkennzahlen.....	140
4.1.6. Konzernverflechtung.....	140
4.2. Lagerkennzahlen.....	142
4.2.1. Handelsbetrieb.....	142
4.3. Industriebetrieb.....	143
4.4. Kennzahlen der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen.....	144
4.4.1. Kreditorenumschlag (KU).....	144
4.4.2. Kreditorenzahlungsfrist (KZF).....	144

5. Wertschöpfungsanalyse	147
6. Break-Even-Analyse	150
6.1. Break-Even-Analyse im Ein-Produktunternehmen.....	150
6.2. Break-Even-Analyse im Mehrproduktunternehmen.....	152
6.2.1. Variante 1: Durchschnittliche Deckungsbeitragsintensität.....	152
6.2.2. Variante 2: individuelle Deckungsbeitragsintensität, globale Fixkostenbehandlung.....	152
6.2.3. Variante 3: individuelle Deckungsbeitragsintensität, differenzierte Fixkostenbehandlung.....	153
6.2.4. Externe Break-Even-Analyse.....	154
7. Logistikkennzahlen	156
7.1. Lieferbereitschaftsgrade.....	156
7.2. Optimale Bestellmenge.....	156
7.2.1. Würdigung der Andlerschen Losgrößenformel.....	157
8. Spezielle Kennzahlen	158
8.1. Insolvenzprognose.....	158
8.1.1. Verhaltensänderungen bei Insolvenzgefahr.....	158
8.1.2. Kennzahlensystem nach Beaver.....	159
8.1.3. Studien von Weibel.....	159
8.1.4. Z-Score nach Altman.....	160
8.2. Kennzahlen für Immobilienprojekte.....	161
8.2.1. Interest Cover Ratio/Zinsdeckungsgrad (ICR).....	161
8.2.2. Loan to Value/Kredit-Marktwert-Verhältnis (LTV).....	161
8.2.3. Debt Service Cover Ratio/Kapitaldienstdeckungsgrad (DSCR).....	161
8.2.4. Beurteilung der Kennzahlen für Immobilienprojekte.....	162
8.2.5. Rechtsfolgen.....	162
9. Unternehmens- und Börsenkennzahlen	163
9.1. Marktwertmultiples.....	163
9.2. Aktienrentabilität.....	164
9.2.1. Gewinn je Aktie und Kurs-Gewinn-Verhältnis.....	164
9.2.2. Dividende je Aktie und Dividenden-Deckungsgrad.....	165
10. Zusammenfassende Übersicht	168
Teil VIII Fallstudien Abschlussanalyse	169
Teil IX Gesamtrepetitionsaufgaben	179
Teil X Anhang	183
1. Die Karriere der Kennzahl Rona im Oerlikon-Konzern.....	183
2. Begriffe Rechnungswesen Deutsch – Englisch.....	184
3. Begriffe Rechnungswesen Englisch – Deutsch.....	185
4. Massnahmen zur Beeinflussung von Führungskennzahlen.....	186
5. Kennzahlenverzeichnis.....	188
6. Verzeichnis der Aufgaben.....	192
7. Verzeichnis der Abbildungen.....	192
8. Verzeichnis der Tabellen.....	194
9. Verzeichnis der Formeln.....	194
10. Literaturverzeichnis.....	196