



Inhaltsübersicht

Table of Contents

Vorwort 18

1 Beispiel-Unternehmen 21

- 1.1 Bilanz 22
- 1.2 Gewinn- und Verlustrechnung 26
- 1.3 Weitere Angaben 28

2 Kennzahlen zur Vermögenslage 35

- 2.1 Anlagenintensität 36
- 2.2 Sachanlagenintensität 38
- 2.3 Immaterialanlagenintensität 40
- 2.4 Vermögensstruktur 42
- 2.5 Verbundvermögen 44
- 2.6 Umlaufintensität 46
- 2.7 Vorrats- und Forderungsintensität 48
- 2.8 Investitionsquote (Sachanlagevermögen (SAV)) 50
- 2.9 Investitionsquote (Finanzanlagevermögen (FAV)) 52
- 2.10 Wachstumsquote (SAV) 54
- 2.11 Investitionsdeckung (SAV) 56
- 2.12 Anlagenabnutzungsgrad (SAV) 58
- 2.13 Abschreibungsquote (SAV) 60
- 2.14 Investiertes Kapital 62
- 2.15 Umschlagshäufigkeit des Gesamtvermögens 64
- 2.16 Umschlagshäufigkeit des Sachanlagevermögens 66
- 2.17 Umschlagshäufigkeit des Umlaufvermögens 68
- 2.18 Bindungsdauer des Vorratsvermögens 70
- 2.19 Beschäftigung (= Kapazitätsauslastung) 72
- 2.20 Investitionen in % des Umsatzes 74
- 2.21 Sachanlagen zu Umsatz 76
- 2.22 Stille Reserven/stille Lasten 78

Preface	19
1 Company example	21
1.1 Balance Sheet	23
1.2 Profit and loss statement	27
1.3 Further disclosures	29
2 Asset Ratios	35
2.1 Fixed asset intensity	37
2.2 Property, plant and equipment (PPE) intensity	39
2.3 Intangible fixed asset intensity	41
2.4 Asset structure	43
2.5 Group assets	45
2.6 Current asset intensity	47
2.7 Inventory and receivables intensity	49
2.8 Investment ratio (property, plant and equipment (PPE))	51
2.9 Investment ratio (financial assets (FA))	53
2.10 Growth rate (PPE)	55
2.11 Investment coverage (PPE)	57
2.12 Degree of asset depreciation (PPE)	59
2.13 Depreciation rate (PPE)	61
2.14 Invested capital	63
2.15 Total asset turnover	65
2.16 Turnover ratio of property, plant and equipment (PPE)	67
2.17 Turnover ratio of current assets	69
2.18 Commitment period of inventories	71
2.19 Capacity utilization	73
2.20 Investment as percentage of revenue	75
2.21 Ratio of property, plant and equipment (PPE) to revenue	77
2.22 Hidden reserves/hidden liabilities	79

2.23	Kundenziel	80
2.24	Debitorenumschlag	82
3	Kennzahlen zur Finanzlage	85
3.1	Bilanzanalytisches Eigenkapital	86
3.2	Bereinigtes Eigenkapital	88
3.3	Eigenkapitalquote	90
3.4	Rücklagenquote	92
3.5	Selbstfinanzierungsgrad	94
3.6	Langfristkapitalanteil	96
3.7	Fremdkapitalquote	98
3.8	Fremdkapitalquote (kurzfristig)	100
3.9	Fremdkapitalstruktur	102
3.10	Rückstellungsquote	104
3.11	Statischer Verschuldungsgrad	106
3.12	Deckungsgrad A	108
3.13	Deckungsgrad B	110
3.14	Goldene Finanzierungsregel	112
3.15	Effektivverschuldung (absolut)	114
3.16	Effektivverschuldung (relativ)	116
3.17	Tilgungsfähigkeit	118
3.18	Kreditorenlaufzeit	120
3.19	Kreditorenumschlagshäufigkeit	122
3.20	Geldumschlagsdauer	124
3.21	Liquidität 1. Grades	126
3.22	Liquidität 2. Grades	128
3.23	Liquidität 3. Grades	130
3.24	Working Capital (absolut)	132
3.25	Working Capital (relativ)	134
3.26	Kapitalbindungsdauer	136

2.23	Customer payment target	81
2.24	Accounts receivable turnover	83
3	Financial Standing Ratios	85
3.1	Balance sheet analytical equity	87
3.2	Adjusted equity	89
3.3	Equity ratio	91
3.4	Reserves ratio	93
3.5	Self-financing rate	95
3.6	Long-term capital share	97
3.7	Debt ratio	99
3.8	Debt ratio (short-term)	101
3.9	Debt structure	103
3.10	Provisions rate	105
3.11	Static debt-equity ratio	107
3.12	Coverage ratio A	109
3.13	Coverage ratio B	111
3.14	Golden rule of financing	113
3.15	Effective debt (absolute)	115
3.16	Effective debt (relative)	117
3.17	Redemption capability	119
3.18	Days payable outstanding (DPO)	121
3.19	Payables turnover ratio	123
3.20	Cash conversion cycle (CCC)	125
3.21	First-degree liquidity	127
3.22	Second-degree liquidity	129
3.23	Third-degree liquidity	131
3.24	Working capital (absolute)	133
3.25	Working capital (relative)	135
3.26	Capital commitment period	137

- 4 Kennzahlen zur Erfolgsanalyse 139**
- 4.1 (Ordentliches) Betriebsergebnis 140
- 4.2 (Ordentliches) Finanzergebnis 142
- 4.3 Unregelmäßiges Jahresergebnis 144
- 4.4 Jahresergebnis, bereinigtes Jahresergebnis 146
- 4.5 Ergebnis nach DVFA/SG 148
- 4.6 Earnings Before Taxes (EBT) 150
- 4.7 Earnings Before Interest and Taxes (EBIT) 152
- 4.8 Earnings Before Interest, Taxes and Amortization (EBITA); Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA) 154
- 4.9 Net Operating Profit After Taxes (NOPAT) 156
- 4.10 Materialintensität 158
- 4.11 Personalintensität 160
- 4.12 Abschreibungsintensität 162
- 4.13 F+E-Intensität 164
- 4.14 Herstellungskostenintensität (nur bei Erfolgsrechnung nach UKV) 166
- 4.15 Verwaltungs- und Vertriebsintensität (nur bei Erfolgsrechnung nach UKV) 168
- 4.16 Zinsdeckungsgrad 170
- 4.17 Steuerquote 172
- 4.18 Eigenkapitalrentabilität (EKR) 174
- 4.19 Gesamtkapitalrentabilität 176
- 4.20 Betriebsvermögensrentabilität 178
- 4.21 Return On Capital Employed (ROCE), Return On Invested Capital (ROIC) 180
- 4.22 Umsatzrentabilität 182
- 4.23 EBIT-Marge 184
- 4.24 Bruttoergebnismarge 186
- 4.25 Return On Investment (ROI) 188

4	Performance Analysis Ratios	139
4.1	(Ordinary) operating result	141
4.2	(Ordinary) financial result	143
4.3	Irregular annual result	145
4.4	Annual result, adjusted annual result	147
4.5	Results according to DVFA/SG	149
4.6	Earnings before taxes (EBT)	151
4.7	Earnings before interest and taxes (EBIT)	153
4.8	Earnings before interest, taxes and amortization (EBITA); Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA)	155
4.9	Net operating profit after taxes (NOPAT)	157
4.10	Material intensity	159
4.11	Staffing intensity	161
4.12	Depreciation intensity	163
4.13	R&D intensity	165
4.14	Production cost intensity (only for income statements according to the function of expense method)	167
4.15	Administration and distribution intensity (only for the function of expense method)	169
4.16	Interest coverage ratio	171
4.17	Tax ratio	173
4.18	Return on equity (ROE)	175
4.19	Return on total capital	177
4.20	Return on operating assets	179
4.21	Return on capital employed (ROCE), Return on invested capital (ROIC)	181
4.22	Return on sales	183
4.23	EBIT-margin	185
4.24	Gross profit margin	187
4.25	Return on investment (ROI)	189

- 4.26 Beteiligungsrendite 190
- 4.27 Zinsbelastung 192
- 5 Besonderheiten der Konzernabschlussanalyse 195**
 - 5.1 Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit – Ermittlungsmethoden 196
 - 5.2 Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit (überschlägig bzw. gemäß sog. Praktiker-Formel) 198
 - 5.3 Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit (DRS 2) 200
 - 5.4 Free Cashflow 202
 - 5.5 Cashflow aus Investitionstätigkeit (DRS 2) 204
 - 5.6 Cashflow aus Finanzierungstätigkeit (DRS 2) 206
 - 5.7 Innenfinanzierungskraft 208
 - 5.8 Entschuldungsgrad 210
 - 5.9 Dynamischer Verschuldungsgrad 212
 - 5.10 Wachstumsmöglichkeiten 214
 - 5.11 Cashflow-Marge 216
 - 5.12 Investitionsgrad 218
 - 5.13 Cashflow-Deckungskraft 220
 - 5.14 Cash-Burn-Rate 222
 - 5.15 Capex zu Abschreibungen 224
 - 5.16 Capex zu Umsatz 226
 - 5.17 Umsatzanteil des Segments 228
 - 5.18 Segmentrendite 230
 - 5.19 Wachstumsquote des Segments 232
- 6 Kennzahlen zur Unternehmensbewertung 235**
 - 6.1 Bilanzkurs 236
 - 6.2 Börsenkurs 238
 - 6.3 Marktkapitalisierung 240
 - 6.4 Marktwert-Buchwert-Relation 242

4.26	ROI from Holdings	191
4.27	Interest charge	193
5	Particularities concerning the analysis of consolidated financial statements	195
5.1	Cash flow from operating activities – calculation methods	197
5.2	Cash flow from operating activities (estimated respectively according to practitioner-formula)	199
5.3	Cash flow from operating activities (according to GAS 2)	201
5.4	Free cash flow	203
5.5	Cash flow from investing activities (GAS 2)	205
5.6	Cash flow from financing activities (GAS 2)	207
5.7	Internal financing capacity	209
5.8	Degree of debt relief	211
5.9	Dynamic debt ratio	213
5.10	Growth opportunities	215
5.11	Cash flow margin	217
5.12	Degree of investment	219
5.13	Cash flow coverage	221
5.14	Cash-burn rate	223
5.15	Capex to depreciation	225
5.16	Capex to revenue	227
5.17	Segment's share of revenue	229
5.18	Segment return	231
5.19	Segment's growth rate	233
6	Ratios for Business Valuation	235
6.1	Balance sheet rate	237
6.2	Market rate	239
6.3	Market capitalization	241
6.4	Market to book value	243

6.5	Ergebnis je Aktie (unverwässert)	244
6.6	Ergebnis je Aktie (verwässert)	246
6.7	Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	248
6.8	Dynamisches Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	250
6.9	Ausschüttungsquote	252
6.10	Dividendenrendite	254
6.11	Gewichtete durchschnittliche Kapitalkosten (WACC: Weighted Average Cost of Capital)	256
6.12	Economic Value Added (EVA)	258
6.13	Market Value Added (MVA _{ex ante})	260
6.14	Cashflow Return On Investment (CFROI)	262
6.15	Cash Value Added	264
6.16	Shareholder Value	266
6.17	Unternehmenswert auf Basis von Discounted Cashflow (DCF)	268
Literatur		271
Über die Autoren		273
Stichwortverzeichnis		275

6.5	Earnings per share (undiluted)	245
6.6	Earnings per share (diluted)	247
6.7	Price-earnings ratio (P/E ratio or PER)	249
6.8	Dynamic P/E ratio	251
6.9	Payout ratio	253
6.10	Dividend yield	255
6.11	Weighted average cost of capital (WACC)	257
6.12	Economic value added (EVA)	259
6.13	Market value added (MVA _{ex ante})	261
6.14	Cash flow return on investment (CFROI)	263
6.15	Cash value added	265
6.16	Shareholder value	267
6.17	Business value based on discounted cash flows (DCF)	269

References	271
-------------------	-----

About the Authors	273
--------------------------	-----

Index	281
--------------	-----

