

# Inhaltsverzeichnis

|                                                                                  |            |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Vorwort zur 2. Auflage .....                                                     | 5          |
| Vorwort zur 1. Auflage .....                                                     | 7          |
| <b>1 Einleitung .....</b>                                                        | <b>11</b>  |
| 1.1 Adressaten der Erfolgsprognose .....                                         | 11         |
| 1.2 Einsatzfelder der Erfolgsprognose .....                                      | 12         |
| 1.3 Ablauf der Prognose .....                                                    | 13         |
| <b>2 Finanzanalysen (Vergangenheitsanalysen) .....</b>                           | <b>15</b>  |
| 2.1 Ausgangspunkt Konzernabschluss .....                                         | 15         |
| 2.2 Konzernabschlüsse nach HGB, IFRS und US-GAAP .....                           | 15         |
| 2.2.1 Unterschiede in der Bilanzierung .....                                     | 16         |
| 2.2.2 Präsentation der Zahlen .....                                              | 19         |
| 2.2.3 Gewinn- und Verlustrechnung (Income Statement) .....                       | 19         |
| 2.2.4 Bilanz .....                                                               | 22         |
| 2.2.5 Cashflows des Unternehmens .....                                           | 30         |
| 2.2.6 Free Cashflows .....                                                       | 38         |
| 2.2.7 Normalisierung von Investitionen .....                                     | 42         |
| 2.3 Bereinigungen von Erfolgs- und Bilanzgrößen .....                            | 45         |
| 2.3.1 Systematisierung der Bereinigungen .....                                   | 45         |
| 2.3.2 Operative Bereinigungen (Operating Conversions) .....                      | 46         |
| 2.3.3 Funding Conversions .....                                                  | 47         |
| 2.3.4 Shareholder Conversions .....                                              | 51         |
| 2.4 Analyse des Erfolgs .....                                                    | 68         |
| 2.4.1 Zeitvergleiche (Entwicklung und Trends) .....                              | 73         |
| 2.4.2 Betriebsvergleiche (Entstehung und Verwendung) .....                       | 73         |
| 2.4.3 Analyse von Erfolgsursachen .....                                          | 74         |
| 2.4.4 Analyse des Erfolgs .....                                                  | 88         |
| 2.4.5 Analyse der Liquidität .....                                               | 117        |
| Literaturhinweise .....                                                          | 146        |
| <b>3 Strategische Unternehmensanalyse (Analyse von Erfolgspotenzialen) .....</b> | <b>147</b> |
| 3.1 Einführung .....                                                             | 147        |
| 3.2 Der relevante Markt .....                                                    | 149        |
| 3.3 Marktvolumen und Marktwachstum .....                                         | 151        |
| 3.4 Analyse der Mikroumwelt (Porters »Five Forces«) .....                        | 153        |
| 3.4.1 Branchenrivalität und Marktmacht .....                                     | 155        |
| 3.4.2 Ertragskraft und Markteintrittsbarrieren (Economic Moat) .....             | 162        |

|          |                                                                                        |            |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 3.4.3    | Bedrohung durch Substitute (Disruption) .....                                          | 173        |
| 3.4.4    | Verhandlungsstärke von Abnehmern .....                                                 | 174        |
| 3.4.5    | Verhandlungsstärke von Lieferanten .....                                               | 175        |
| 3.5      | Analyse der Makroumwelt .....                                                          | 177        |
| 3.5.1    | STEP-Analyse .....                                                                     | 178        |
| 3.5.2    | Stakeholder-Ansatz .....                                                               | 179        |
| 3.5.3    | Ergebnis der Umfeldanalyse .....                                                       | 180        |
| 3.6      | Unternehmensanalyse .....                                                              | 181        |
| 3.6.1    | Aufgaben der Unternehmensanalyse .....                                                 | 181        |
| 3.6.2    | Analyse von Strategien .....                                                           | 185        |
| 3.6.3    | Strategieimplementierung .....                                                         | 212        |
| 3.6.4    | Identifikation der Stärken und Schwächen als Ergebnis<br>der Unternehmensanalyse ..... | 216        |
| 3.7      | Fazit .....                                                                            | 217        |
|          | Literaturhinweise .....                                                                | 217        |
| <b>4</b> | <b>Anfertigung von Prognoserechnungen .....</b>                                        | <b>219</b> |
| 4.1      | Einführung .....                                                                       | 219        |
| 4.2      | Ablauf der Prognose .....                                                              | 220        |
| 4.2.1    | Top-down versus Bottom-up-Prognose .....                                               | 220        |
| 4.2.2    | Zerlegung des Prognosezeitraumes .....                                                 | 223        |
| 4.2.3    | Prognosetechniken .....                                                                | 224        |
| 4.3      | Anfertigung von Planungsrechnungen .....                                               | 224        |
| 4.3.1    | Prognose von Ergebnissen .....                                                         | 224        |
| 4.3.2    | Prognose von Cashflows .....                                                           | 238        |
| 4.3.3    | Prognose von Bilanzen .....                                                            | 242        |
| 4.4      | Analyse alternativer Szenarien (Sensitivitätsanalyse) .....                            | 245        |
| 4.5      | Fazit .....                                                                            | 245        |
|          | Literaturhinweise .....                                                                | 246        |
|          | Stichwortverzeichnis .....                                                             | 249        |
|          | Der Autor .....                                                                        | 255        |