

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	vii
Einleitung	xi
1 Grundlagen der Bilanzierung und Bilanzanalyse	1
1.1 Bedeutung und Entwicklung des Rechnungswesens	2
1.1.1 HGB/IFRS-Vergleich sowie US-GAAP	7
1.1.2 Begrenzte Aussagekraft von Abschlüssen	9
1.1.3 Besonderheiten der Finanzbranche	11
1.2 Aufbau und Struktur von Jahresabschlüssen	12
1.2.1 Gewinn- und Verlustrechnung	12
1.2.2 Aufwandsquoten im Gesamtkostenverfahren . .	14
1.2.3 Aufwandsquoten im Umsatzkostenverfahren . .	18
1.2.4 Bilanz	21
1.2.5 Cashflowrechnung	27
1.2.6 Eigenkapitalveränderungsrechnung	43
1.2.7 Anhang	43
2 Kennzahlen zu Ertrag und Rentabilität	45
2.1 Eigenkapitalrendite	46
2.2 Umsatzrendite	51
2.3 EBIT/EBITDA-Marge	54
2.4 Kapitalumschlag	55
2.5 Gesamtkapitalrendite	57
2.6 Return on Capital Employed	58
2.7 Umsatzverdienstrate	61
3 Kennzahlen zur finanziellen Stabilität	63
3.1 Eigenkapitalquote	63
3.2 Gearing	67
3.3 Dynamischer Verschuldungsgrad	70

Inhaltsverzeichnis

3.4	Net Debt / EBITDA	75
3.5	Sachinvestitionsquote	75
3.6	Anlagenabnutzungsgrad	79
3.7	Wachstumsquote	81
3.8	Cash-Burn-Rate	82
3.9	Umlauf- und Anlageintensität	84
3.10	Anlagendeckungsgrad I und II	86
3.11	Goodwill-Anteil	87
4	Kennzahlen zum Working Capital Management	89
4.1	Debitoren- und Kreditorenlauftzeit	91
4.2	Liquidität 1. Grades	93
4.3	Liquidität 2. Grades	95
4.4	Liquidität 3. Grades/WC-Quote	95
4.5	Vorratsintensität	98
4.6	Umschlagshäufigkeit der Vorräte	100
4.7	Geldumschlag	101
4.8	Kennzahlen zum Auftragseingang und -bestand	102
5	Analyse des Geschäftsmodells	105
5.1	Kompetenzbereich	107
5.2	Charakteristika	108
5.3	Rahmenbedingungen	112
5.4	Informationsbeschaffung	113
5.5	Branchenstrukturanalyse	115
5.6	SWOT-Analyse	117
5.7	BCG-Analyse	119
5.8	Wettbewerbsstrategie	124
5.9	Management	125
6	Ausschüttungspolitik	127
6.1	Dividende	127
6.2	Aktienrückkäufe	130
6.3	Schlussfolgerung	135
7	Bewertungskennzahlen	139
7.1	Kurs-Gewinn-Verhältnis	141
7.2	Kurs-Buchwert-Verhältnis	150

7.3	Kurs-Cashflow-Verhältnis	157
7.4	Kurs-Umsatz-Verhältnis	158
7.5	Enterprise Value Ansatz	162
7.6	EV/EBITDA	169
7.7	EV/EBIT	173
7.8	EV/FCF	177
7.9	EV/Sales	179
8	Unternehmensbewertung	181
8.1	Discounted Cashflow Modell	184
8.1.1	Equity-Verfahren	187
8.1.2	Entity-Verfahren	197
8.1.3	Adjusted-Present-Value (APV) Verfahren .	203
8.1.4	Alternative Verwendung des DCF-Modells .	206
8.1.5	Fallbeispiele zum DCF-Verfahren	207
8.2	Multiplikatorenmethode	214
8.2.1	Faire Kurs-Gewinn-Verhältnis	217
8.2.2	Faire Kurs-Buchwert-Verhältnis	238
8.2.3	Faire Kurs-Umsatz-Verhältnis	256
8.2.4	Faire Enterprise Value-EBIT-Verhältnis . .	259
8.2.5	Mathematik der Multiplikatoren	262
8.2.6	Liquidationsansatz	264
8.3	Jahresabschlussbereinigung	268
8.3.1	Pro forma Abschlüsse und Sondereffekte .	271
8.4	Zusammenfassung der Bewertungsmethoden . .	273
9	Value Investing	277
9.1	Ansatz der Margin of Safety	280
9.2	Diversifikation	282
9.3	Anlagehorizont	283
9.4	Schlusswort	285
Stichwortverzeichnis		287