

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b>	<b>vii</b>
<b>Einleitung</b>	<b>xi</b>
<b>1 Grundlagen der Bilanzierung und Bilanzanalyse</b>	<b>1</b>
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
<b>2 Kennzahlen zu Ertrag und Rentabilität</b>	<b>45</b>
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
<b>3 Kennzahlen zur finanziellen Stabilität</b>	<b>63</b>
3.1 Eigenkapitalquote . . . . .	63
3.2 Gearing . . . . .	67
3.3 Dynamischer Verschuldungsgrad . . . . .	70

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
<b>4</b>	<b>Kennzahlen zum Working Capital Management</b>	<b>89</b>
4.1	Debitoren- und Kreditorenlaufzeit . . . . .	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
<b>5</b>	<b>Analyse des Geschäftsmodells</b>	<b>105</b>
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
<b>6</b>	<b>Ausschüttungspolitik</b>	<b>127</b>
6.1	Dividende . . . . .	127
6.2	Aktienrückkäufe . . . . .	130
6.3	Schlussfolgerung . . . . .	135
<b>7</b>	<b>Bewertungskennzahlen</b>	<b>139</b>
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
<b>8</b>	<b>Unternehmensbewertung</b>	<b>181</b>
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
<b>9</b>	<b>Value Investing</b>	<b>277</b>
9.1	Ansatz der Margin of Safety . . . . .	280
9.2	Diversifikation . . . . .	282
9.3	Anlagehorizont . . . . .	283
9.4	Schlusswort . . . . .	285
	<b>Stichwortverzeichnis</b>	<b>287</b>