

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 2. Auflage 5

Vorwort zur 1. Auflage 7

1 Einleitung 11

1.1 Adressaten der Erfolgsprognose 11

1.2 Einsatzfelder der Erfolgsprognose 12

1.3 Ablauf der Prognose 13

2 Finanzanalysen (Vergangenheitsanalysen) 15

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

3 Strategische Unternehmensanalyse (Analyse von Erfolgspotenzialen) 147

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 der Unternehmensanalyse	216
3.7	Fazit	217
	Literaturhinweise	217
4	Anfertigung von Prognoserechnungen	219
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