

Vorwort 18

1 Beispiel-Unternehmen 21

- 1.1 Gesamtergebnisrechnung 22
- 1.2 Bilanz 26
- 1.3 Kapitalflussrechnung 30
- 1.4 Weitere Angaben 34

2 Kennzahlen zur Vermögenslage 39

- 2.1 Anlagenintensität 40
- 2.2 Sachanlagenintensität 42
- 2.3 Immaterialanlagenintensität 44
- 2.4 Vermögensstruktur 46
- 2.5 Konzernverflechtung 48
- 2.6 Umlaufintensität 50
- 2.7 Vorrats- und Forderungsintensität 52
- 2.8 Investitionsquote (Sachanlagevermögen (SAV)) 54
- 2.9 Investitionsquote (Finanzanlagevermögen (FAV)) 56
- 2.10 Wachstumsquote (SAV) 58
- 2.11 Investitionsdeckung (SAV) 60
- 2.12 Anlagenabnutzungsgrad (SAV) 62
- 2.13 Abschreibungsquote (SAV) 64
- 2.14 Investiertes Kapital 66
- 2.15 Umschlagshäufigkeit des Gesamtvermögens 68
- 2.16 Umschlagshäufigkeit des Sachanlagevermögens 70
- 2.17 Umschlagshäufigkeit des kurzfristigen Vermögens 72
- 2.18 Bindungsdauer des Vorratsvermögens 74
- 2.19 Beschäftigung (= Kapazitätsauslastung) 76
- 2.20 Investitionen in % des Umsatzes 78
- 2.21 Sachanlagen zu Umsatz 80
- 2.22 Stille Reserven/stille Lasten 82

Preface 19**1 Company example 21**

- 1.1 Comprehensive income statement 23
- 1.2 Balance sheet 27
- 1.3 Cash flow statement 31
- 1.4 Further disclosures 35

2 Asset Ratios 39

- 2.1 Fixed asset intensity 41
- 2.2 Property, plant and equipment (PPE) intensity 43
- 2.3 Intangible fixed asset intensity 45
- 2.4 Asset structure 47
- 2.5 Concentration of combines 49
- 2.6 Current asset intensity 51
- 2.7 Inventory and receivables intensity 53
- 2.8 Investment ratio (property, plant and equipment (PPE)) 55
- 2.9 Investment ratio (financial assets (FA)) 57
- 2.10 Growth rate (PPE) 59
- 2.11 Investment coverage (PPE) 61
- 2.12 Degree of asset depreciation (PPE) 63
- 2.13 Depreciation rate (PPE) 65
- 2.14 Invested capital 67
- 2.15 Turnover ratio of total assets 69
- 2.16 Turnover ratio of property, plant and equipment (PPE) 71
- 2.17 Turnover ratio of current assets 73
- 2.18 Commitment period of inventories 75
- 2.19 Capacity utilization 77
- 2.20 Investment as percentage of revenue 79
- 2.21 Property, plant and equipment (PPE) to revenue 81
- 2.22 Hidden reserves/hidden liabilities 83

2.23	Kundenziel	84
2.24	Debitorenumschlag	86
3	Kennzahlen zur Finanzlage	89
3.1	Bilanzanalytisches Eigenkapital	90
3.2	Bereinigtes Eigenkapital	92
3.3	Eigenkapitalquote	94
3.4	Rücklagenquote	96
3.5	Selbstfinanzierungsgrad	98
3.6	Langfristkapitalanteil	100
3.7	Fremdkapitalquote	102
3.8	Fremdkapitalquote (kurzfristig)	104
3.9	Fremdkapitalstruktur	106
3.10	Rückstellungsquote	108
3.11	Statischer Verschuldungsgrad	110
3.12	Deckungsgrad A	112
3.13	Deckungsgrad B	114
3.14	Goldene Finanzierungsregel	116
3.15	Effektivverschuldung (absolut)	118
3.16	Effektivverschuldung (relativ)	120
3.17	Tilgungsfähigkeit	122
3.18	Kreditorenlaufzeit	124
3.19	Kreditorenumschlagshäufigkeit	126
3.20	Geldumschlagsdauer	128
3.21	Liquidität 1. Grades	130
3.22	Liquidität 2. Grades	132
3.23	Liquidität 3. Grades	134
3.24	Working Capital (absolut)	136
3.25	Working Capital (relativ)	138
3.26	Kapitalbindungsdauer	140
3.27	Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit – Ermittlungsmethoden	142

2.23	Customer payment target	85
2.24	Accounts receivable turnover	87
3	Financial Standing Ratios	89
3.1	Balance sheet analytical equity	91
3.2	Adjusted equity	93
3.3	Equity ratio	95
3.4	Reserves ratio	97
3.5	Self-financing rate	99
3.6	Long-term capital share	101
3.7	Debt ratio	103
3.8	Debt ratio (short-term)	105
3.9	Debt structure	107
3.10	Provisions rate	109
3.11	Static debt-equity ratio	111
3.12	Cover ratio A	113
3.13	Cover ratio B	115
3.14	Golden rule of financing	117
3.15	Effective debt (absolute)	119
3.16	Effective debt (relative)	121
3.17	Redemption capability	123
3.18	Days payable outstanding (DPO)	125
3.19	Payables turnover ratio	127
3.20	Cash conversion cycle (CCC)	129
3.21	First-degree liquidity	131
3.22	Second-degree liquidity	133
3.23	Third-degree liquidity	135
3.24	Working capital (absolute)	137
3.25	Working capital (relative)	139
3.26	Capital commitment period	141
3.27	Cash flow from operating activities – calculation methods	143

3.28	Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit (überschlägig bzw. gemäß sog. Praktiker-Formel)	144
3.29	Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit (IAS 7)	146
3.30	Free Cashflow	148
3.31	Cashflow aus Investitionstätigkeit (IAS 7)	150
3.32	Cashflow aus Finanzierungstätigkeit (IAS 7)	152
3.33	Innenfinanzierungskraft	154
3.34	Entschuldungsgrad	156
3.35	Dynamischer Verschuldungsgrad	158
3.36	Wachstumsmöglichkeiten	160
3.37	Cashflow-Marge	162
3.38	Investitionsgrad	164
3.39	Cashflow-Deckungskraft	166
3.40	Cash-Burn-Rate	168
3.41	Capex zu Abschreibungen	170
3.42	Capex zu Umsatz	172
4	Kennzahlen zur Erfolgsanalyse	175
4.1	(Ordentliches) Betriebsergebnis	176
4.2	(Ordentliches) Finanzergebnis	178
4.3	Unregelmäßiges Jahresergebnis	180
4.4	Jahresergebnis, bereinigtes Jahresergebnis	182
4.5	Gesamtergebnis	184
4.6	Ergebnis nach DVFA/SG	186
4.7	Earnings Before Taxes (EBT)	188
4.8	Earnings Before Interest and Taxes (EBIT)	190
4.9	Earnings Before Interest, Taxes and Amortization (EBITA); Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)	192
4.10	Net Operating Profit After Taxes (NOPAT)	194
4.11	Materialintensität	196

3.28	Cash flow from operating activities (estimated respectively according to practitioner-formula)	145
3.29	Cash flow from operating activities (according to IAS 7)	147
3.30	Free cash flow	149
3.31	Cash flow from investing activities (IAS 7)	151
3.32	Cash flow from financing activities (IAS 7)	153
3.33	Internal financing ability	155
3.34	Degree of debt relief	157
3.35	Dynamic debt ratio	159
3.36	Growth opportunities	161
3.37	Cash flow margin	163
3.38	Degree of investment	165
3.39	Cash flow coverage	167
3.40	Cash-burn rate	169
3.41	Capex to depreciation	171
3.42	Capex to revenue	173
4	Performance Analysis Ratios	175
4.1	(Ordinary) operating result	177
4.2	(Ordinary) financial result	179
4.3	Irregular annual result	181
4.4	Annual result, adjusted annual result	183
4.5	Comprehensive Income	185
4.6	Result according to DVFA/SG	187
4.7	Earnings before taxes (EBT)	189
4.8	Earnings before interest and taxes (EBIT)	191
4.9	Earnings before interest, taxes and amortization (EBITA); Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA)	193
4.10	Net operating profit after taxes (NOPAT)	195
4.11	Material intensity	197

4.12	Personalintensität	198
4.13	Abschreibungsintensität	200
4.14	F+E-Intensität	202
4.15	Umsatzkostenintensität (nur bei Erfolgsrechnung nach UKV)	204
4.16	Verwaltungs- und Vertriebsintensität (nur bei Erfolgsrechnung nach UKV)	206
4.17	Zinsdeckungsgrad	208
4.18	Steuerquote	210
4.19	Eigenkapitalrentabilität (EKR)	212
4.20	Gesamtkapitalrentabilität	214
4.21	Betriebsvermögensrentabilität	216
4.22	Return On Capital Employed (ROCE), Return On Invested Capital (ROIC)	218
4.23	Umsatzrentabilität	220
4.24	EBIT-Marge	222
4.25	Bruttoergebnismarge	224
4.26	Return On Investment (ROI)	226
4.27	Beteiligungsrendite	228
4.28	Zinsbelastung	230
5	Kennzahlen zur Segmentanalyse	233
5.1	Umsatzanteil des Segments	234
5.2	Segmentrendite	236
5.3	Wachstumsquote des Segments	238
6	Kennzahlen zur Unternehmensbewertung	241
6.1	Bilanzkurs	242
6.2	Börsenkurs	244
6.3	Marktkapitalisierung	246
6.4	Marktwert-Buchwert-Relation	248
6.5	Ergebnis je Aktie (unverwässert)	250
6.6	Ergebnis je Aktie (verwässert)	252

4.12	Personnel intensity	199
4.13	Depreciation intensity	201
4.14	R&D intensity	203
4.15	Revenue cost intensity (only for income statements according to the function of expense method)	205
4.16	Administration and distribution intensity (only for the function of expense method)	207
4.17	Interest coverage ratio	209
4.18	Tax ratio	211
4.19	Return on equity (ROE)	213
4.20	Return on total capital	215
4.21	Return on operating assets	217
4.22	Return on capital employed (ROCE), Return on invested capital (ROIC)	219
4.23	Return on sales	221
4.24	EBIT-margin	223
4.25	Gross profit margin	225
4.26	Return on investment (ROI)	227
4.27	Return on participation	229
4.28	Interest charge	231
5	Ratios for Segment Analysis	233
5.1	Segment's share of revenue	235
5.2	Segment return	237
5.3	Segment's growth rate	239
6	Ratios for Business Valuation	241
6.1	Balance sheet rate	243
6.2	Market rate	245
6.3	Market capitalization	247
6.4	Market to book value	249
6.5	Earnings per share (undiluted)	251
6.6	Earnings per share (diluted)	253

6.7	Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	254
6.8	Dynamisches Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	256
6.9	Ausschüttungsquote	258
6.10	Dividendenrendite	260
6.11	Gewichtete durchschnittliche Kapitalkosten (WACC: Weighted Average Cost of Capital)	262
6.12	Economic Value Added (EVA)	264
6.13	Market Value Added (MVA _{ex ante})	266
6.14	Cashflow Return On Investment (CFROI)	268
6.15	Cash Value Added	270
6.16	Shareholder Value	272
6.17	Unternehmenswert auf Basis von Discounted Cashflow (DCF)	274

Literatur	277
------------------	-----

Stichwortverzeichnis	279
-----------------------------	-----

6.7	Price-earnings ratio (P/E ratio or PER)	255
6.8	Dynamic P/E ratio	257
6.9	Payout ratio	259
6.10	Dividend yield	261
6.11	Weighted average cost of capital (WACC)	263
6.12	Economic value added (EVA)	265
6.13	Market value added (MVA _{ex ante})	267
6.14	Cash flow return on investment (CFROI)	269
6.15	Cash value added	271
6.16	Shareholder value	273
6.17	Business value based on discounted cash flow (DCF)	275
	Literature	277
	Index	285