

<b>Vorwort</b>	<b>V</b>
<b>Inhaltsverzeichnis</b>	<b>VII</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>XIII</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>XV</b>

<b>1. Grundlagen</b>	<b>1</b>
----------------------	----------

---

1.1	Notwendigkeit, Aufgabe und Zielsetzung der Jahresabschlussanalyse	1
1.2	Aussagefähigkeit und Grenzen der Jahresabschlussanalyse	3
1.3	Unterschiedliche Wertansätze	5
1.4	Interessenten der Jahresabschlussanalyse	6
1.5	Interne und externe Jahresabschlussanalyse	8

<b>2. Ablauf der Jahresabschlussanalyse – Schritt für Schritt-Anleitung</b>	<b>11</b>
---	-----------

---

2.1	Schritt 1: Aufbereitung für Zwecke der Jahresabschlussanalyse	11
2.1.1	Aufbereitung der Positionen auf der Aktivseite der Bilanz	12
2.1.1.1	Anlagevermögen	12
2.1.1.2	Umlaufvermögen	12
2.1.2	Aufbereitung der Positionen auf der Passivseite der Bilanz	13
2.1.2.1	Aufbereitung der Position Eigenkapital	13
2.1.2.2	Aufbereitung der Position Fremdkapital	15
2.1.3	Aufbereitung der Gewinn- und Verlustrechnung	17
2.2	Analyse der Bilanzstruktur	19
2.2.1	Schritt 2: Vermögensstruktur	19
2.2.2	Schritt 3: Kapitalstruktur	21
2.2.3	Schritt 4: Anlagendeckung	22
2.2.4	Schritt 5: Liquidität	23
2.2.5	Schritt 6: Cashflow	27
2.2.5.1	Cashflow-Ermittlung	27
2.2.5.2	Cashflow-Kennzahlen	29
2.2.5.2.1	Cashflow in % der Fremdmittel	29
2.2.5.2.2	Dynamischer Verschuldungsgrad	29

2.2.5.2.3	Cashflow-Umsatzrendite	30
2.2.6	Schritt 7: Bewegungsbilanz	30
2.2.7	Schritt 8: Kapitalflussrechnung	33
2.2.7.1	Aufbau	33
2.2.7.2	Aussageinhalt und Bedeutung	35
2.2.7.3	Instrument für eine Insolvenzprognose	36
2.2.7.4	Darstellung von Risiken in der Liquiditätsentwicklung	36
2.3	Analyse der GuV-Struktur	37
2.3.1	Schritt 9: Ertragsstruktur	37
2.3.2	Schritt 10: Aufwandsstruktur	40
2.3.2.1	Materialintensität (Materialaufwandsquote)	40
2.3.2.2	Personalintensität (Personalaufwandsquote)	41
2.3.2.3	Kapitalintensität (Abschreibungsaufwandsquote)	42
2.3.3	Schritt 11: Ergebnisanalyse	42
2.3.3.1	Bilanzielles und kalkulatorisches Ergebnis	43
2.3.3.2	Merkmale der Ergebnisanalyse	43
2.3.4	Schritt 12: Rentabilität	44
2.3.4.1	Eigenkapitalrentabilität	45
2.3.4.2	Gesamtkapitalrentabilität	48
2.3.4.3	Fremdkapitalrentabilität	48
2.3.4.4	Umsatzrentabilität	49
2.3.5	Schritt 13: Wirtschaftlichkeit	50
<b>3.</b>	<b>Beispiel einer Jahresabschlussanalyse</b>	<b>53</b>
3.1	Jahresabschluss der Mustermann GmbH	53
3.1.1	Bilanz	53
3.1.2	Gewinn- und Verlustrechnung	56
3.1.3	Entwicklung des Anlagevermögens	57
3.1.4	Verbindlichkeitspiegel	60
3.1.5	Anhang (Auszüge)	61
3.2	Schritt 1: Aufbereitung des Jahresabschlusses	69
3.2.1	Aufbereitung der Bilanz	69
3.2.2	Aufbereitung der Gewinn- und Verlustrechnung	71
3.3	Schritt 2: Vermögensstruktur	73
3.3.1	Anlagenintensität	73
3.3.2	Umlaufvermögensintensität	74
3.3.3	Vermögenselastizität	74
3.3.4	Abschreibungsquote	75

3.3.5	Vorratsquote	76
3.3.6	Forderungsquote	76
3.3.7	Forderungsumschlag	78
3.3.8	Anteil liquider Mittel	79
3.3.9	Deckungsgrad I	79
3.3.10	Deckungsgrad II	80
3.3.11	working capital ratio	81
3.4	Schritt 3: Kapitalstruktur	83
3.4.1	Eigenkapitalquote	83
3.4.2	Fremdkapitalquote	84
3.4.3	Verschuldungsgrad	85
3.4.4	Langfristiger Fremdkapitalanteil	85
3.4.5	Kurzfristiger Fremdkapitalanteil	86
3.4.6	Selbstfinanzierungsgrad	87
3.4.7	Bankabhängigkeitsgrad	88
3.5	Schritt 4: Anlagendeckung	88
3.5.1	Sachanlagendeckungsgrad I	88
3.5.2	Sachanlagendeckungsgrad II	89
3.6	Schritt 5: Liquidität	90
3.6.1	Über-/Unterdeckung 1. Grades	90
3.6.2	Über-/Unterdeckung 2. Grades	90
3.6.3	Liquidität 1. Grades	91
3.6.4	Liquidität 2. Grades	91
3.6.5	Liquidität 3. Grades	93
3.7	Schritt 6: Cashflow	94
3.7.1	Cashflow in % der Fremdmittel	94
3.7.2	Dynamischer Verschuldungsgrad	95
3.7.3	Cashflow-Umsatzrendite	96
3.8	Schritt 7: Bewegungsbilanz	97
3.9	Schritt 8: Kapitalflussrechnung	99
3.10	Schritt 9: Ertragsstruktur	101
3.10.1	Betriebsertrag in % vom Jahresüberschuss	101
3.10.2	Ordentliches Betriebsergebnis in % vom Jahresüberschuss	101
3.10.3	Finanzergebnis in % vom Jahresüberschuss	102
3.10.4	Außerordentliches Betriebsergebnis in % vom Jahresüberschuss	102
3.10.5	Betriebsertrag in % vom Umsatz	102
3.10.6	Ordentliches Betriebsergebnis in % vom Umsatz	104

3.10.7	Finanzergebnis in % vom Umsatz	104
3.10.8	Außerordentliches Ergebnis in % vom Umsatz	105
3.11	Schritt 10: Aufwandsstruktur	105
3.11.1	Materialintensität (Materialaufwandsquote)	105
3.11.2	Personalintensität (Personalaufwandsquote)	106
3.11.3	Abschreibungsintensität	107
3.11.4	Intensität des sonstigen Betriebsaufwands	108
3.12	Schritt 11: Ergebnisanalyse	109
3.12.1	Betriebsergebnis	110
3.12.2	Finanzergebnis	110
3.12.3	Außerordentliches Ergebnis	111
3.12.4	Steuerquote	112
3.13	Schritt 12: Rentabilität	113
3.13.1	Eigenkapitalrentabilität	113
3.13.2	Fremdkapitalrentabilität	115
3.13.3	Gesamtkapitalrentabilität (Return on Investment [ROI])	115
3.13.4	Umsatzrentabilität	116
3.14	Schritt 13: Wirtschaftlichkeit	120
3.15	Zusammenfassung	122
<b>4.</b>	<b>Auswertung und Präsentation der Jahresabschlussanalyse</b>	<b>125</b>
4.1	Bildung von Kennzahlensystemen	125
4.1.1	Du-Pont-Kennzahlensystem	126
4.1.2	ZVEI-Kennzahlensystem	127
4.1.3	RL-Kennzahlensystem	129
4.1.4	Balanced Scorecard	132
4.2	Risiko- und Insolvenzgefahrerkennung	134
4.2.1	Ablauf einer Insolvenz im Unternehmen	135
4.2.1.1	Insolvenzstadien	135
4.2.1.1.1	Strategiekrise	136
4.2.1.1.2	Rentabilitätskrise	136
4.2.1.1.3	Ertragskrise	136
4.2.1.1.4	Liquiditätskrise	136
4.2.1.2	Typische Fehler	137
4.2.1.3	Analyse des Anlagevermögens	139
4.2.1.4	Insolvenzsignale	146
4.2.1.4.1	Quantitative Insolvenzsignale	146

4.2.1.4.2	Qualitative Insolvenzsignale	147
4.2.1.5	Maßnahmen zur Liquiditätsverbesserung	149
4.2.1.6	Trendforschung	150
4.3	Präsentation der Jahresabschlussanalyse	152
4.3.1	Zielgruppe der Präsentation	152
4.3.2	Vorbereitung der Präsentation	153
4.3.3	Präsentationsmedien	153
4.3.4	Inhalt der Präsentation	154
4.3.5	Ablauf der Präsentation	156
4.3.5.1	Einleitung	157
4.3.5.2	Hauptteil	157
4.3.5.3	Schluss	158
4.3.5.4	Diskussion und Zeitpuffer	158
4.3.6	Nachbereitung der Präsentation	158
	Literaturverzeichnis	161
	Stichwortverzeichnis	163