

1.5.2	Kennzahlen zur Kapitalstruktur	33
1.5.2.1	Eigenkapitalquote (Equity Ratio)	33
1.5.2.2	Bilanzkurs	34
1.5.2.3	Rücklagenquote	35
1.5.2.4	Fremdkapitalquote (Debt Ratio)	35
1.5.2.5	Umschlagshäufigkeit der Verbindlichkeiten aus L. u. L. (Verbindlichkeitsumschlag)	36
1.5.2.6	Verbindlichkeitsreichweite (Days Payables Outstanding, DPO)	36
1.5.2.7	Umschlagshäufigkeit des Gesamtkapitals (Kapitalumschlag)	37
1.5.2.8	Statischer Verschuldungsgrad	38
1.6	Kennzahlen zur Ertragslage	39
1.6.1	Ergebnis-Kennzahlen	39
1.6.1.1	Earnings Before Taxes (EBT)	39
1.6.1.2	Earnings Before Interest and Taxes (EBIT)	40
1.6.1.3	Earnings Before Interest, Taxes and Amortization (EBITA)	41
1.6.1.4	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)	42
1.6.1.5	Net Operating Profit After Taxes (NOPAT)	43
1.6.1.6	Net Operating Profit Less Adjusted Taxes (NOPLAT)	43
1.6.2	Kennzahlen zur Aufwands- und Ertragsstruktur	44
1.6.2.1	Aufwand-Aufwand-Relationen	44
1.6.2.1.1	Personalintensität	44
1.6.2.1.2	Materialintensität	45
1.6.2.1.3	Abschreibungsintensität (Sachanlagen)	45
1.6.2.1.4	Zinsintensität	46
1.6.2.2	Aufwand-Ertrag-Relationen	46
1.6.2.3	Ertrag-Ertrag-Relationen	47
1.6.3	Rentabilitätskennzahlen	47
1.6.3.1	Eigenkapitalrentabilität (ROE)	48
1.6.3.2	Gesamtkapitalrentabilität (ROA)	49
1.6.3.3	Umsatzrentabilität (ROS)	50
1.6.3.4	Kapitalumschlag	51
1.6.3.5	Betriebsrentabilität	51
1.6.3.6	Return On Net Assets (RONA)	52
1.6.3.7	Return On Capital Employed (ROCE)	52
1.6.3.8	Return On Invested Capital (ROIC)	53
1.6.3.9	Gewinn je Aktie (Earnings Per Share)	53
1.6.3.10	Kurs-Gewinn-Verhältnis (Price Earnings Ratio)	54
1.6.3.11	Dividendenrendite	55
1.6.3.12	Dividendendeckungsgrad	55
1.6.3.13	Ausschüttungsquote	56
1.6.3.14	Aktienrendite	56

1.7	Kennzahlen zur Finanz- und Liquiditätslage	57
1.7.1	Finanzkennzahlen	57
1.7.1.1	Anlagendeckungsgrad I (Anlagendeckungsgrad A)	57
1.7.1.2	Anlagendeckungsgrad II (Anlagendeckungsgrad B)	58
1.7.1.3	Anlagendeckungsgrad III (Anlagendeckungsgrad C)	58
1.7.1.4	Selbstfinanzierungsgrad	59
1.7.1.5	Innenfinanzierungsgrad	59
1.7.1.6	Intensität des langfristigen Kapitals	60
1.7.1.7	Fremdkapitalzinslast	60
1.7.1.8	Dynamischer Verschuldungsgrad	60
1.7.1.9	Dynamische Schuldentilgungsfähigkeit	61
1.7.2	Liquiditätskennzahlen	61
1.7.2.1	Liquidität 1. Grades (Cash Ratio)	62
1.7.2.2	Liquidität 2. Grades (Quick Ratio)	62
1.7.2.3	Liquidität 3. Grades (Current Ratio)	63
1.7.2.4	Working Capital (WC)	64
1.7.2.5	Net Working Capital (NWC)	65
1.7.2.6	Working Capital Ratio (1)	65
1.7.2.7	Working Capital Ratio (2)	66
1.7.2.8	Days Working Capital (DWC)	66
1.7.2.9	Working Capital Umschlag	67
1.7.2.10	Liquiditätskreislauf (Cash Conversion Cycle)	67
1.7.3	Cashflow	69
1.7.3.1	Ermittlung des Cashflows	70
1.7.3.2	Brutto-Cashflow (BCF)	72
1.7.3.3	Free Cashflow (FCF)	73
1.7.3.4	Flow to Equity (FTE)	74
1.7.4	Kapitalflussrechnung und Cashflow	75
1.7.4.1	Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit (Operativer Cashflow)	76
1.7.4.2	Cashflow aus der Investitionstätigkeit	78
1.7.4.3	Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	79
1.7.5	Cashflow-Kennzahlen	82
1.7.5.1	Cashflow-Umsatzrentabilität	82
1.7.5.2	Cashflow-Eigenkapitalrentabilität	83
1.7.5.3	Cashflow-Gesamtkapitalrentabilität	83
1.7.5.4	Cashflow je Aktie	84
1.7.5.5	Kurs-Cashflow-Verhältnis (KCV)	84
1.7.5.6	Cashflow-Finanzierungsgrad	85
1.7.5.7	Cashflow-Innenfinanzierungsgrad der Investitionen	85
1.7.5.8	Schuldentilgungsdauer (Dynamischer Verschuldungsgrad)	85
1.7.5.9	Dynamische Schuldentilgungsfähigkeit	86

1.8	Fallbeispiel – Finanzwirtschaftliche Kennzahlen	86
1.8.1	Bilanzanalytische Größen (siehe Abschnitt 1.4)	94
1.8.2	Kennzahlen zur Vermögens- und Kapitalstruktur (siehe Abschnitt 1.5)	105
1.8.3	Kennzahlen zur Ertragslage (siehe Abschnitt 1.6)	108
1.8.4	Kennzahlen zur Finanz- und Liquiditätslage (siehe Abschnitt 1.7)	113
1.8.5	Kapitalflussrechnung und Cashflow (siehe Abschnitt 1.7.4)	121
2.	Finanzwirtschaftliche Kennzahlensysteme	123
2.1	Begriff und Funktionen von Kennzahlensystemen	123
2.2	Anforderungen an Kennzahlensysteme	125
2.3	Klassifizierung von Kennzahlensystemen	126
2.4	Historische Entwicklung von Kennzahlensystemen	127
2.5	Ausgewählte finanzwirtschaftliche Kennzahlensysteme	129
2.5.1	DuPont-Kennzahlensystem	129
2.5.2	ZVEI-Kennzahlensystem	133
2.5.3	Rentabilitäts-Liquiditäts-Kennzahlensystem	138
2.6	Fallbeispiel – Finanzwirtschaftliche Kennzahlensysteme	145
2.6.1	DuPont-Kennzahlensystem (siehe Abschnitt 2.5.1)	145
2.6.2	ZVEI-Kennzahlensystem (siehe Abschnitt 2.5.2)	149
2.6.3	Rentabilitäts-Liquiditäts-Kennzahlensystem (siehe Abschnitt 2.5.3)	151
3.	Wertorientierte Kennzahlenkonzepte	153
3.1	Grundlagen wertorientierter Kennzahlen	153
3.2	Systematik wertorientierter Kennzahlen	155
3.3	Cashflow-basierte retrospektive Kennzahlen	156
3.3.1	Cashflow Return on Investment (CFROI)	156
3.3.2	Cash Value Added (CVA)	160
3.4	Ergebnisbasierte retrospektive Kennzahlen	161
3.4.1	Wertbeitragskennzahlen	161
3.4.1.1	Economic Value Added (EVA)	161
3.4.1.2	Real Asset Value Enhancer (RAVE)	164
3.4.1.3	Earnings less Riskfree Interest Charge (ERIC)	168
3.4.1.4	Economic Profit (EP)	170
3.4.2	Rentabilitätskennzahlen	171
3.4.2.1	Weighted Average Cost of Capital (WACC)	171
3.4.2.2	Return on Capital Employed (ROCE)	175
3.4.2.3	Return on Average Capital Employed (ROACE)	175
3.4.2.4	Return on Net Assets (RONA)	176
3.4.2.5	Return on Invested Capital (ROIC)	176

3.5	Wertbasierte prospektive Kennzahlen	177
3.5.1	Market Value Added (MVA)	177
3.5.2	Discounted Cashflow-Konzept (DCF)	179
3.5.2.1	Entity-Ansatz (Gesamtkapital-Ansatz)	179
3.5.2.2	Equity-Ansatz (Eigenkapital-Ansatz)	189
3.6	Fallbeispiel – Wertorientierte Kennzahlenkonzepte	195
3.6.1	Cashflow-basierte retrospektive Kennzahlen	196
3.6.2	Ergebnisbasierte retrospektive Kennzahlen	200
3.6.2.1	Wertbeitragskennzahlen	200
3.6.2.2	Rentabilitätskennzahlen	203
3.6.3	Wertbasierte prospektive Kennzahlen	210
	Literaturverzeichnis	221
	Stichwortverzeichnis	227