

Inhaltsverzeichnis

1. Kapitel - Die Bilanz und ihre Informationsfunktion	12
1.1 Die Rechnungslegung nach HGB, IFRS und US-GAAP	13
1.2 Die Unterschiede zwischen HGB, IFRS und US-GAAP	20
1.3 Vorsicht beim Studieren von Bilanzen	23
1.4 Ausnahme der Finanzbranche von der analytischen Betrachtung	25
1.5 Die Struktur und der Aufbau von Jahresabschlüssen	26
1.5.1 Die Gewinn- und Verlustrechnung (GuV)	26
1.5.3 Die Cash-Flow-Rechnung.....	41
1.5.2 Die Bilanz	55
1.5.4 Der Eigenkapitalspiegel.....	64
1.5.5 Der Anhang im Jahresabschluss.....	64
2. Kapitel - Finanzielle Stabilität - Die wichtigsten Kennzahlen	70
2.1 Die Eigenkapitalquote	70
2.2 Nettoverschuldung/Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen	73
2.3 Das Gearing	74
2.4 Der dynamische Verschuldungsgrad	76
2.5 Die Sachinvestitionsquote	78
2.6 Der Anlagenabnutzungsgrad.....	80
2.7 Die Geldverbrennungsrate.....	82
2.8 Die Wachstumsquote	84
2.9. Die Umlaufintensität	86
2.10 Die Anlagenintensität	86
2.11 Der Anlagendeckungsgrad 1 und 2	87
2.12 Der Firmenwert-Anteil.....	89

3. Kapitel - Working Capital Management - Wichtige Kennzahlen 90

3.1 Die Debitorenlaufzeit	91
3.2 Die Kreditorenlaufzeit	92
3.3 Ein Blick auf Debitoren- und Kreditorenlaufzeit ..	92
3.4 Die Liquidität ersten Grades	94
3.5 Die Liquidität zweiten Grades	94
3.6 Die Liquidität dritten Grades	95
3.7 Die Vorratsintensität	98
3.8 Die Umschlagshäufigkeit von Vorräten	99
3.9 Der Geldumschlag / Cash-Conversion-Cycle.....	101
3.10 Weitere Kennzahlen - Auftragseingang und Auftragsbestand	103

4. Kapitel - Ertrags- und Rentabilitätskennzahlen.106

4.1 Die Eigenkapitalrendite	107
4.2 Die Umsatzrendite.....	110
4.3 Die EBIT/EBITDA-Marge.....	112
4.4 Die Gesamtkapitalrendite.....	114
4.5 Der Kapitalumschlag	115
4.6 Die Rendite auf das eingesetzte Kapital	116
4.7 Die Umsatzverdienstrate	120

5. Kapitel - Die Geschäftsmodell-Analyse und die Ausschüttungspolitik122

5.1 Die Kenntnis über die Kompetenzen von Unternehmen	124
5.2 Die Arten von Unternehmen nach der Art des Geschäftsmodells	124
5.2.1 Unternehmen mit kurzlebigen Produkten mit hohem Bekanntheitsgrad und starkem Markennamen	125
5.2.2 Unternehmen, die Produkte herstellen, die immer gekauft werden müssen	126

5.2.3 Unternehmen, die starke Marken sowie ein gutes Image geschaffen haben oder auch durch Technik und Qualität überzeugen und ihre Produkte deshalb mit deutlichen Preisaufschlägen verkaufen können	127
5.2.4 Unternehmen, die Produkte anbieten, die bedingt durch externe Einflüsse und Regulierungen nachgefragt werden	127
5.2.5 Unternehmen, deren Grenzkosten gegen null streben und somit eine hohe Skalierbarkeit aufweisen.....	128
5.2.6 Unternehmen, die im Billigpreis-Segment aktiv sind und das jeweils günstigste Produkt in einem Markt anbieten	128
5.3 Weitblick herstellen - Die Beschaffung von unternehmensrelevanten Informationen	128
5.4 Die Rahmenbedingungen - Markt und Branchenumfeld analysieren.....	129
5.5 Das 5-Kräfte-Modell zur Analyse der Branchenstruktur	131
5.6 Die Boston Consulting Group Portfolioanalyse ..	133
5.6.1 Beispiel zur Anwendung der BCG-Analyse ..	135
5.7 Die Wettbewerbsstrategie nach Porter.....	136
5.8 Stärken, Schwächen, Chancen und Risiken erkennen	137
5.9 Das Management.....	138
5.10 Abschließende Worte zu der Geschäftsmodell-Analyse	139
5.11 Die Ausschüttungspolitik	140
5.11.1 Die Dividende.....	140
5.11.2 Die Aktienrückkäufe	142
5.11.3 Die Schlussfolgerungen.....	144
6. Kapitel - Die Kennzahlen zur Bewertung von Aktien bzw. Unternehmen.....	146
6.1 Die Equitymultiplikatoren.....	146
6.1.1 Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV).....	147
6.1.2 Das Kurs-Cash-Flow-Verhältnis	153
6.1.3 Das Kurs-Buchwert-Verhältnis	154

6.1.4 Das Kurs-Umsatz-Verhältnis.....	158	
6.2 Die Entitymultiplikatoren	159	
6.2.1 Der Enterprise Value	159	
6.2.2 Enterprise-Value/EBITDA.....	163	
6.2.3 Enterprise-Value/EBIT	166	
6.2.4 Enterprise-Value/Sales	168	
6.2.5 Enterprise-Value/Free-Cash-Flow.....	168	
7. Kapitel - Die Bewertung von Unternehmen.....	170	
7.1 Das DCF-Modell und dazugehörige Verfahren zur Unternehmensbewertung	173	
7.1.1 Vergleich von Equity-, Entity- und APV-Verfahren		193
7.2 Alternative Risiko-Bestimmung.....	194	
7.3 Die Bereinigung des Jahresabschlusses	198	
7.3.1 Die immateriellen Vermögenswerte	198	
7.3.2 Das Umlaufvermögen	199	
7.3.3 Die Sachanlagen	199	
7.3.4 Die Pensionsrückstellungen	200	
7.3.5 Die latenten Steuern.....	200	
7.4 Die Sondereffekte	201	
7.5 Abschließende Worte zu den Bewertungsverfahren	201	
8. Kapitel - Das Value Investing.....	203	
8.1 Die Sicherheitsmarge	205	
8.2 Das Value Investing - Ein Überblick über die verschiedenen Strategien	206	
8.3 Die Identifikation von gewinnbringenden Investitionen		209
8.4 Das Portfoliomanagement.....	211	
8.4.1 Die Diversifikation des Portfolios	211	
8.4.2 Die Liquidität des Portfolios	212	
8.4.3 Das Risiko des Portfolios	213	

8.5 Der Zeitpunkt für Kauf und Verkauf	213
8.5.2 Verkauf.....	214
Abschließende Worte und Ratschläge.....	217
Impressum.....	220