

UNTERNEHMENS BEWERTUNG

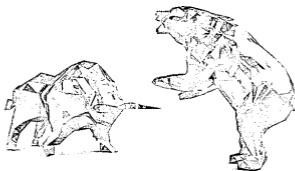


Nicolas Schmidlin

KENNZAHLEN ANALYSE

Praxisnahe Einführung
mit zahlreichen Fallbeispielen
börsennotierter Unternehmen

3. AUFLAGE



Verlag Franz Vahlen München

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	VII
Einleitung	XV
Einleitung zur zweiten und dritten Auflage	XVII
1 Grundlagen der Bilanzierung und Bilanzanalyse	1
1.1 Bedeutung und Entwicklung des Rechnungswesens	2
1.1.1 HGB/IFRS-Vergleich sowie US-GAAP	6
1.1.2 Begrenzte Aussagekraft von Abschlüssen	8
1.1.3 Besonderheiten der Finanzbranche	9
1.2 Aufbau und Struktur von Jahresabschlüssen	10
1.2.1 Gewinn- und Verlustrechnung	10
1.2.2 Aufwandsquoten im Gesamtkostenverfahren	12
1.2.3 Aufwandsquoten im Umsatzkostenverfahren	15
1.2.4 Bilanz	18
1.2.5 Cashflowrechnung	23
1.2.6 Eigenkapitalveränderungsrechnung	36
1.2.7 Anhang	36
Fazit zu Kapitel 1	40
2 Kennzahlen zu Ertrag und Rentabilität	41
2.1 Eigenkapitalrendite	42
2.2 Umsatzrendite	47
2.3 EBIT/EBITDA-Marge	49
2.4 Kapitalumschlag	51
2.5 Gesamtkapitalrendite	52
2.6 Return on Capital Employed	54
2.7 Umsatzverdienstrate	61
Fazit zu Kapitel 2	63

3 Kennzahlen zur finanziellen Stabilität	65
3.1 Eigenkapitalquote	65
3.2 Gearing	69
3.3 Dynamischer Verschuldungsgrad	72
3.4 Net Debt/EBITDA	73
3.5 Sachinvestitionsquote	76
3.6 Anlagenabnutzungsgrad	79
3.7 Wachstumsquote	81
3.8 Cash-Burn-Rate	83
3.9 Umlauf- und Anlagenintensität	85
3.10 Anlagendeckungsgrad I und II	87
3.11 Goodwill-Anteil	88
Fazit zu Kapitel 3	89
4 Kennzahlen zum Working Capital Management	91
4.1 Debitoren- und Kreditorenlaufzeit	92
4.2 Liquidität 1. Grades	95
4.3 Liquidität 2. Grades	96
4.4 Liquidität 3. Grades/WC-Quote	97
4.5 Vorratsintensität	99
4.6 Umschlagshäufigkeit der Vorräte	100
4.7 Geldumschlag	101
4.8 Kennzahlen zum Auftragsengang und -bestand	103
Fazit zu Kapitel 4	105
5 Analyse des Geschäftsmodells	107
5.1 Kompetenzbereich	109
5.2 Charakteristika	110
5.3 Rahmenbedingungen	113
5.4 Informationsbeschaffung	114
5.5 Branchenstrukturanalyse	116
5.6 SWOT-Analyse	117
5.7 BCG-Analyse	118
5.8 Wettbewerbsstrategie	121
5.9 Management	122
Fazit zu Kapitel 5	124
6 Ausschüttungspolitik und Kapitalallokation	125
6.1 Dividende	125
6.2 Aktienrückkäufe	127
6.3 Schlussfolgerung	132
Fazit zu Kapitel 6	134

7 Bewertungskennzahlen	135
7.1 Kurs-Gewinn-Verhältnis	136
7.2 Kurs-Buchwert-Verhältnis	143
7.3 Kurs-Cashflow-Verhältnis	150
7.4 Kurs-Umsatz-Verhältnis	151
7.5 Enterprise-Value-Ansatz	154
7.6 EV / EBITDA	159
7.7 EV / EBIT	163
7.8 EV / FCF	167
7.9 EV / Sales	168
Fazit zu Kapitel 7	172
8 Unternehmensbewertung	173
8.1 Discounted-Cashflow-Modell	175
8.1.1 Equity-Verfahren	177
8.1.2 Entity-Verfahren	185
8.1.3 Adjusted-Present-Value (APV)-Verfahren	190
8.1.4 Alternative Verwendung des DCF-Modells	193
8.1.5 Fallbeispiele zum DCF-Verfahren	193
8.2 Multiplikatorenmethode	201
8.2.1 Faires Kurs-Gewinn-Verhältnis	203
8.2.2 Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis	223
8.2.3 Faires EV / Sales-Verhältnis	233
8.2.4 Faires EV / EBIT-Verhältnis	238
8.2.5 Mathematik der Multiplikatoren	240
8.2.6 Liquidationsansatz	241
8.3 Jahresabschlussbereinigung	243
8.3.1 Pro-forma-Abschlüsse und Sondereffekte	246
8.4 Zusammenfassung der Bewertungsmethoden	248
Fazit zu Kapitel 8	250
9 Value Investing	251
9.1 Ansatz der Margin of Safety	253
9.2 Value-Investing-Strategien	255
9.2.1 Qualitätsinvestments	255
9.2.2 Zigarettenstummel	258
9.2.3 Net-Nets / Liquidationssicht	259
9.3 Auffinden von Investitionsmöglichkeiten	260
9.4 Portfoliomanagement	264
9.4.1 Diversifikation	264
9.4.2 Risiko	265
9.4.3 Liquidität	267

Inhaltsverzeichnis

9.5	Kaufen und Verkaufen: Anlagehorizont	268
9.6	Behavioral finance	270
9.7	Schlusswort	272
	Fazit zu Kapitel 9	273
	Stichwortverzeichnis	275