

Vorwort	V
Abbildungsverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV

1. Grundlagen

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	5
1.5	Interne und externe Jahresabschlussanalyse	8

2. Ablauf der Jahresabschlussanalyse – Schritt für Schritt-Anleitung

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	16
2.2	Analyse der Bilanzstruktur	18
2.2.1	Schritt 2: Vermögensstruktur	18
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	26
2.2.5.1	Cashflow-Ermittlung	26
2.2.5.2	Cashflow-Kennzahlen	28
2.2.5.2.1	Cashflow in % der Fremdmittel	28
2.2.5.2.2	Dynamischer Verschuldungsgrad	28
2.2.5.2.3	Cashflow-Umsatzrendite	29

2.2.6	Schritt 7: Bewegungsbilanz	29
2.2.7	Schritt 8: Kapitalflussrechnung	31
2.2.7.1	Aufbau	32
2.2.7.2	Aussageinhalt und Bedeutung	35
2.2.7.3	Instrument für eine Insolvenzprognose	35
2.2.7.4	Darstellung von Risiken in der Liquiditätsentwicklung	36
2.3	Analyse der GuV-Struktur	36
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	43
2.3.3.1	Bilanzielles und kalkulatorisches Ergebnis	43
2.3.3.2	Merkmale der Ergebnisanalyse	43
2.3.4	Schritt 12: Rentabilität	45
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

3. Beispiel einer Jahresabschlussanalyse

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	61
3.1.5	Anhang (Auszüge)	62
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	78
3.3.9	Deckungsgrad I	79
3.3.10	Deckungsgrad II	80
3.3.11	working capital ratio	81
3.4	Schritt 3: Kapitalstruktur	82
3.4.1	Eigenkapitalquote	82
3.4.2	Fremdkapitalquote	83
3.4.3	Verschuldungsgrad	84
3.4.4	Langfristiger Fremdkapitalanteil	84
3.4.5	Kurzfristiger Fremdkapitalanteil	85
3.4.6	Selbstfinanzierungsgrad	85
3.4.7	Bankabhängigkeitsgrad	86
3.5	Schritt 4: Anlagendeckung	87
3.5.1	Sachanlagendeckungsgrad I	87
3.5.2	Sachanlagendeckungsgrad II	87
3.6	Schritt 5: Liquidität	88
3.6.1	Über-/Unterdeckung 1. Grades	88
3.6.2	Über-/Unterdeckung 2. Grades	89
3.6.3	Liquidität 1. Grades	89
3.6.4	Liquidität 2. Grades	90
3.6.5	Liquidität 3. Grades	91
3.7	Schritt 6: Cashflow	92
3.7.1	Cashflow in % der Fremdmittel	92
3.7.2	Dynamischer Verschuldungsgrad	93
3.7.3	Cashflow-Umsatzrendite	94
3.8	Schritt 7: Bewegungsbilanz	95
3.9	Schritt 8: Kapitalflussrechnung	96
3.10	Schritt 9: Ertragsstruktur	98
3.10.1	Betriebsertrag in % vom Jahresüberschuss	98
3.10.2	Ordentliches Betriebsergebnis in % vom Jahresüberschuss	99
3.10.3	Finanzergebnis in % vom Jahresüberschuss	99
3.10.4	Betriebsertrag in % vom Umsatz	100
3.10.5	Ordentliches Betriebsergebnis in % vom Umsatz	101
3.10.6	Finanzergebnis in % vom Umsatz	101

3.11	Schritt 10: Aufwandsstruktur	102
3.11.1	Materialintensität (Materialaufwandsquote)	102
3.11.2	Personalintensität (Personalaufwandsquote)	103
3.11.3	Abschreibungsintensität	104
3.11.4	Intensität des sonstigen Betriebsaufwands	104
3.12	Schritt 11: Ergebnisanalyse	106
3.12.1	Betriebsergebnis	106
3.12.2	Finanzergebnis	106
3.12.3	Steuerquote	107
3.13	Schritt 12: Rentabilität	108
3.13.1	Eigenkapitalrentabilität	108
3.13.2	Fremdkapitalrentabilität	110
3.13.3	Gesamtkapitalrentabilität (Return on Investment [ROI])	111
3.13.4	Umsatzrentabilität	111
3.13.5	EBIT-Marge	113
3.13.6	EBT-Marge	113
3.13.7	EBITDA-Marge	114
3.14	Schritt 13: Wirtschaftlichkeit	115
3.15	Zusammenfassung	117

4. Auswertung und Präsentation der Jahresabschlussanalyse

4.1	Bildung von Kennzahlensystemen	121
4.1.1	Du-Pont-Kennzahlensystem	122
4.1.2	ZVEI-Kennzahlensystem	123
4.1.3	RL-Kennzahlensystem	125
4.1.4	Balanced Scorecard	127
4.2	Risiko- und Insolvenzgefahrerkennung	129
4.2.1	Ablauf einer Insolvenz im Unternehmen	132
4.2.1.1	Insolvenzstadien	132
4.2.1.1.1	Strategiekrise	132
4.2.1.1.2	Rentabilitätskrise	132
4.2.1.1.3	Ertragskrise	132
4.2.1.1.4	Liquiditätskrise	133
4.2.1.2	Typische Fehler	133
4.2.1.3	Analyse des Anlagevermögens	135

4.2.1.4	Insolvenzsignale	143
4.2.1.4.1	Quantitative Insolvenzsignale	143
4.2.1.4.2	Qualitative Insolvenzsignale	143
4.2.1.5	Maßnahmen zur Liquiditätsverbesserung	145
4.2.1.6	Trendforschung	152
4.3	Präsentation der Jahresabschlussanalyse	154
4.3.1	Zielgruppe der Präsentation	154
4.3.2	Vorbereitung der Präsentation	154
4.3.3	Präsentationsmedien	155
4.3.4	Inhalt der Präsentation	156
4.3.5	Ablauf der Präsentation	158
4.3.5.1	Einleitung	158
4.3.5.2	Hauptteil	159
4.3.5.3	Schluss	159
4.3.5.4	Diskussion und Zeitpuffer	159
4.3.6	Nachbereitung der Präsentation	160
	Literaturverzeichnis	161
	Stichwortverzeichnis	163