

Cash-Flow Rechnung:

<p>Zahlungswirksame Aufwände/Erträge</p> <p>Investitionstätigkeit</p> <p>Veränderungen Working Capital und langfristige Rückstellungen</p>	<p>Jahresergebnis</p> <p>+ Abschreibungen / - Zuschreibungen von Anlagevermögen</p> <p>- Gewinne / + Verluste aus dem Abgang von Anlagevermögen</p> <p>- Erhöhung / + Verminderung von Vorräten</p> <p>- Erhöhung / + Verminderung von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</p> <p>+ Erhöhung / - Verminderung von erhaltenen Anzahlungen</p> <p>+ Erhöhung / - Verminderung von Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</p> <p>+ Erhöhung / - Verminderung von Rückstellungen</p> <p>- Erhöhung / + Verminderung von aktiven Rechnungsabgrenzungsposten</p> <p>+ Erhöhung / - Verminderung von passiven Rechnungsabgrenzungsposten</p> <hr/> <p>Cash-Flow aus der Geschäftstätigkeit</p>
<p>Investitionsgeldfluss</p>	<p>+ Erlöse aus dem Abgang von Anlagevermögen (Erträge plus Buchwert)</p> <p>- Investitionen in das Anlagevermögen</p> <hr/> <p>Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit</p>
<p>Geldfluss von bzw. zu Kapitalgebern</p>	<p>+ Einzahlungen von Gesellschaftern und Aktionären</p> <p>+ Darlehensaufnahme / - Darlehenstilgung</p> <p>- Gewinnausschüttung</p> <hr/> <p>Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit</p> <hr/> <p>Summe Cash-Flows</p>

Cash-Flow Ermittlung:

- **GuV**
 - Erträge, die Einzahlungen sind
 - + Erträge, die keine Einzahlungen sind
 - Aufwendungen, die Auszahlungen sind
 - Aufwendungen, die keine Auszahlungen sind

Jahresergebnis

- **Cash-Flow direkte Ermittlung:**
 - Erträge, die Einzahlungen sind
 - Aufwendungen, die Auszahlungen sind

Cash-Flow

- **Cash-Flow indirekte Ermittlung:**
 - Jahresergebnis
 - Erträge, die keine Einzahlungen sind
 - + Aufwendungen, die keine Auszahlungen sind

Cash-Flow

Planmäßige Abschreibung:

$$\text{Planmäßige Abschreibung} = \frac{\text{Anschaffungs-/Herstellungskosten}}{\text{Betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer}}$$

Analyse der Ertragslage (EBIT, EBITA, EBITDA):

Umsatzerlöse

- +/- Bestandsveränderungen
- + Aktivierte Eigenleistungen

Gesamtleistungen

- + Sonstige betriebliche Erträge

Betriebsleistung

- Aufwendungen

Betriebsergebnis (Earnings Before Interest and Tax, EBIT)

- + Abschreibungen vom immateriellen Anlagevermögen

Earnings Before Interest, Tax and Amortization (EBITA)

- + Abschreibungen vom materiellen Anlagevermögen

Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization (EBITDA)

Analyse der Ertragslage (EGT, Jahresergebnis):

Betriebsergebnis

- + Finanzergebnis

Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EGT)

- + Außerordentliches Ergebnis
- Ertragssteuern

Jahresergebnis

Kennzahlen Kapitalstruktur:

EK	• Eigenkapitalquote	=	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Gesamtkapital}}$
-----------	---------------------	---	--

FK	• Verschuldungsgrad	=	$\frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Eigenkapital}}$
-----------	---------------------	---	---

FK	• Fremdkapitalquote	=	$\frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Gesamtkapital}}$
-----------	---------------------	---	--

GK	• langfr. Kapitalquote	=	$\frac{\text{Eigenkapital} + \text{langfristiges FK}}{\text{Gesamtkapital}}$
-----------	------------------------	---	--

Kennzahlen Vermögensstruktur:

AV	■ Anlagenintensität	=	$\frac{\text{Anlagevermögen}}{\text{Gesamtvermögen}}$
	■ Anlagennutzungsgrad	=	$\frac{\text{kumul. Abschr. - Zuschreibungen}}{\text{Anschaffungs- u. Herstellkosten}}$
	■ Abschreibungsquote	=	$\frac{\text{planmäßige Abschreibungen}}{\text{Anlagevermögen}}$
	■ Wachstumsrate AV	=	$\frac{\text{Nettoinvestition}}{\text{Abschreibungen}}$
	■ Investitionsrate AV	=	$\frac{\text{Nettoinvestition}}{\text{Anschaffungs- u. Herstellkosten}}$

UV	■ Lagerintensität	=	$\frac{\text{Vorräte}}{\text{Gesamtvermögen}}$
	■ Forderungsintensität	=	$\frac{\text{Forderungen aus L\&L}}{\text{Gesamtvermögen}}$

Kennzahlen Umschlagshäufigkeit:

UV	■ Lager- umschlagshäufigkeit	=	$\frac{\text{Materialaufwand}}{\text{Ø Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe}}$
	■ Forderungs- umschlagshäufigkeit	=	$\frac{\text{Umsatzerlöse}}{\text{Ø Forderungen aus L\&L}}$
GV GK	■ Umschlagshäufigkeit Vermögen/Kapital	=	$\frac{\text{Umsatzerlöse}}{\text{Ø GK (=GV)}}$
	■ Verbindlichkeits- umschlagshäufigkeit	=	$\frac{\text{Materialaufwand}}{\text{Ø Verbindlichkeiten aus L\&L}}$

Kennzahlen Finanzlage allgemein:

CF	■ Schuldentilgungsdauer	=	$\frac{\text{Fremdkapital - liquide Mittel}}{\text{Cash Flow}}$
	■ CF-Leistungsrate	=	$\frac{\text{Cash Flow}}{\text{Betriebsleistung}^2}$
Kapital	■ Zinsdeckung	=	$\frac{\text{EGT + Zinsaufwand}}{\text{Zinsaufwand}}$
	■ Working Capital Ratio	=	$\frac{\text{Umlaufvermögen}}{\text{Kurzfristige Verbindlichkeiten}}$
	■ Selbstfinanzierung von Investitionen	=	$\frac{\text{Cash Flow (vor/nach Steuer)}}{\text{Investitionen}}$

Kennzahlen Liquidität & Deckungsgrad:

Deckungsgrad	■ Deckungsgrad 1	=	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Anlagevermögen}}$
	■ Deckungsgrad 2	=	$\frac{\text{Eigenkapital} + \text{langfristiges FK}}{\text{Anlagevermögen}}$
	■ Deckungsgrad 3	=	$\frac{\text{Eigenkapital} + \text{langfristiges FK}}{\text{AV} + \text{langfristiges UV}}$

Liquidität	■ Liquidität 1. Grades	=	$\frac{\text{Liquide Mittel (Kassa/Bank)}}{\text{kurzfristiges Fremdkapital}}$
	■ Liquidität 2. Grades	=	$\frac{\text{Kurzfristiges Umlaufvermögen}}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}}$

Traditionelle Kennzahlen:

GK	■ Gesamtkapitalrentabilität	=	$\frac{\text{EGT} + \text{FK-Zinsen}}{\text{Gesamtkapital}}$
----	-----------------------------	---	--

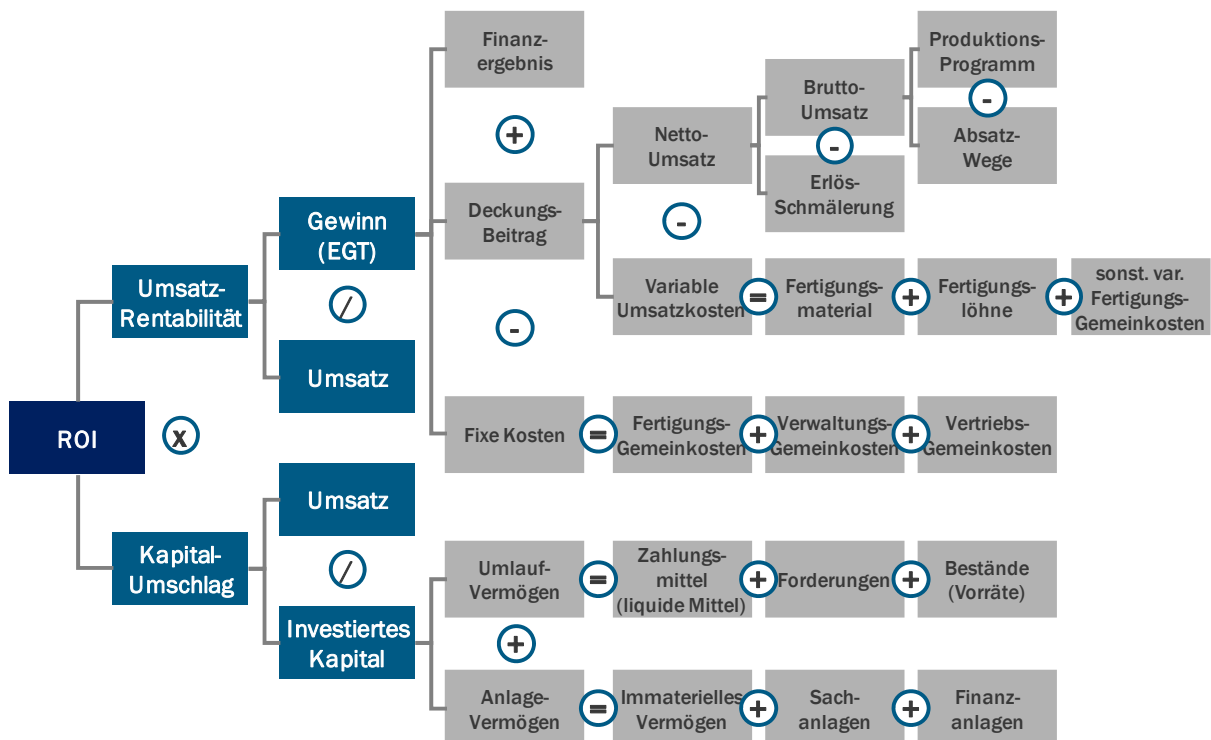
EK	■ Eigenkapitalrentabilität	=	$\frac{\text{EGT}}{\text{Eigenkapital}}$
----	----------------------------	---	--

Ertrag	■ Umsatzrentabilität	=	$\frac{\text{EGT}}{\text{Umsatzerlöse}}$
--------	----------------------	---	--

Wertorientierte Kennzahlen:

Relativ	<ul style="list-style-type: none"> Return on Investment (ROI) = $\frac{\text{Gewinn (EGT)}}{\text{Gesamtkapital}}$
	<ul style="list-style-type: none"> Return on Capital Employed (ROCE) = $\frac{\text{Gewinn (EBIT)}}{\text{Netto-AV + Working Capital}}$
Absolut	<ul style="list-style-type: none"> Weighted Average Capital Costs (WACC) = $(\text{EK-Zinssatz} \times \text{EK-Quote}) + (\text{FK-Zinssatz} \times \text{FK-Quote})$
	<ul style="list-style-type: none"> Net Operating Profit after Tax (NOPAT) = $\text{Betriebsergebnis} - \text{Steuern}$
	<ul style="list-style-type: none"> Economic Value Added (EVA) = $\text{NOPAT} - \text{WACC}$

ROI-Analyse (DuPont Kennzahlensystem):



Kennzahlen Aufwands- und Ertragsstruktur:

■ **Materialaufwandsquote** =
$$\frac{\text{Materialaufwand}}{\text{Gesamtaufwand}}$$

■ **Anteil Herstellkosten an Erlösen** =
$$\frac{\text{Herstellkosten}}{\text{Umsatzerlöse}}$$

**Nur bei
Umsatzkosten-
verfahren möglich**

Kennzahlen börsennotierter Unternehmen:






■ **Kurs-Gewinn-Verhältnis** =
$$\frac{\text{Kurswert je Aktie}}{\text{Gewinn je Aktie}}$$

■ **Enterprise Value (EV)** =
$$\text{Marktkapitalisierung (Aktienwert)} - \text{liquide Mittel} + \text{Verbindlichkeiten}$$

■ **Market Value Added (MVA)** =
$$\text{EV} - \text{bilanzieller Wert langfr. Kapital}$$

■ **Goodwill** =
$$\text{Kaufpreis} - \text{Substanzwert}$$

Kennzahlenanalyse: Quicktest

Kennzahl	Formel	Skala				
		Sehr gut				Insolvenzgefährdet
						
1 Eigenkapitalquote	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Gesamtkapital}}$	>30%	>20%	>10%	<10%	negativ
2 Gesamtkapitalrentabilität	$\frac{\text{EGT} + \text{FK-Zinsen}}{\text{Gesamtkapital}}$	>15%	>12%	>8%	<8%	negativ
3 Schulden-tilgungsdauer	$\frac{\text{FK - liquid. Mittel}}{\text{Jahres-CF}}$	< 3 Jahre	< 5 Jahre	< 12 Jahre	>12 Jahre	> 30 Jahre
4 Cash-Flow-Leistungsrate	$\frac{\text{Jahres-CF}}{\text{Betriebsleistung}}$	>10%	>8%	>5%	<5%	negativ

Schnelltest: Ergibt Aussagen über Finanzierung, Liquidität, Rentabilität und Aufwandstruktur/Erfolg