

Kennzahlen

		Bemerkungen
1 Bilanz		
Intensität des Umlaufvermögens	$\frac{\text{Umlaufvermögen} \times 100}{\text{Gesamtvermögen}}$	Branchenabhängig
Intensität des Anlagevermögens (Immobilisierungsgrad)	$\frac{\text{Anlagevermögen} \times 100}{\text{Gesamtvermögen}}$	Branchenabhängig
Investitionsverhältnis	$\frac{\text{Umlaufvermögen} \times 100}{\text{Anlagevermögen}}$	Branchenabhängig
Anlagenutzungsgrad	$\frac{\text{Kumulierte Abschreibungen} \times 100}{\text{Anschaffungswert}}$	
Abschreibungsquote	$\frac{\text{Jahresabschreibung} \times 100}{\text{Anschaffungswert}}$	
Fremdfinanzierungsgrad (Verschuldungsgrad)	$\frac{\text{Fremdkapital} \times 100}{\text{Gesamtkapital}}$	Richtwert: 50 – 80% (mit Eigenfinanzierungsgrad immer 100%)
Eigenfinanzierungsgrad (Eigenkapitalquote)	$\frac{\text{Eigenkapital} \times 100}{\text{Gesamtkapital}}$	Richtwert: 20 – 50% (mit Fremdfinanzierungsgrad immer 100%)
Finanzierungsverhältnis (Anspannungskoeffizient)	$\frac{\text{Fremdkapital} \times 100}{\text{Eigenkapital}}$	
Gearing	$\frac{\text{Nettoverschuldung} \times 100}{\text{Eigenkapital}}$	Branchenabhängig, Vergleich zum Vorjahr, Aussagekräftig für Leverage
Selbstfinanzierungsgrad (Variante 2)	$\frac{\text{Gewinnreserven} \times 100}{\text{Eigenkapital}}$	
Liquiditätsgrad 1 (Cash-ratio)	$\frac{\text{Flüssige Mittel} \times 100}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}}$	Richtwert: 30 – 50%
Liquiditätsgrad 2 (Quick-Ratio)	$\frac{(\text{Flüssige Mittel} + \text{Forderungen}) \times 100}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}}$	Richtwert: Mindestens 100% sonst liq. Probleme, kfr. FK nicht gedeckt
Liquiditätsgrad 3 (Current-Ratio)	$\frac{\text{Umlaufvermögen} \times 100}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}}$	Richtwert: Mindestens 200%
Anlagendeckungsgrad 2	$\frac{(\text{Eigenkapital} + \text{langfr. FK}) \times 100}{\text{Anlagevermögen}}$	Goldene Bilanzregel: Mindestens 100%
Anlagendeckungsgrad 2 (für Konzerne)	$\frac{(\text{EK} + \text{langfr. Finanzverbindlichkeiten}) \times 100}{\text{Anlagevermögen}}$	

2 Erfolgsrechnung

Brutto-Gewinnzuschlag	$\frac{\text{Bruttogewinn} \times 100}{\text{Warenaufwand}}$
Brutto-Marge (Handelsmarge)	$\frac{\text{Bruttogewinn} \times 100}{\text{Warenertrag (Umsatz)}}$
Deckungsbeitragsmarge	$\frac{\text{Deckungsbeitrag} \times 100}{\text{Warenertrag (Umsatz)}}$
Gemeinkostensatz	$\frac{\text{Gemeinkosten} \times 100}{\text{Warenaufwand}}$
Umsatzrendite (ROS)	$\frac{\text{Reingewinn} \times 100}{\text{Warenertrag (Umsatz)}}$
EBITDA-Marge	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Warenertrag (Umsatz)}}$
EBIT-Marge	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Warenertrag (Umsatz)}}$

Bemerkungen

Richtwert Handel: 5 – 8 %
Wettbewerbsbetrachtung Branchenabhängig

3 Aktivitätskennzahlen

Umschlagshäufigkeit der Debitoren	$\frac{\text{Kreditverkäufe}}{\text{Ø Debitorenbestand}}$
Ø Debitorenfrist (Umschlagsdauer Debitoren)	$\frac{360 \text{ Tage}}{\text{Umschlagshäufigkeit}}$
Umschlagshäufigkeit der Kreditoren	$\frac{\text{Krediteinkäufe}}{\text{Ø Kreditorenbestand}}$
Ø Kreditorenfrist (Umschlagsdauer Kreditoren)	$\frac{360 \text{ Tage}}{\text{Umschlagshäufigkeit}}$
Umschlagshäufigkeit des Warenlagers	$\frac{\text{Warenaufwand}}{\text{Ø Warenlager}}$
Ø Lagerdauer (Umschlagsdauer Lager)	$\frac{360 \text{ Tage}}{\text{Umschlagshäufigkeit}}$

Bemerkungen

Nach wie vielen Tagen zahlen die Kunden die Rechnung? → Von Zahlungsfrist abhängig

Kapitalumschlag: wie viel Mal kann Gesamtvermögen umgeschlagen werden? Je höher desto besser → Effizienz

Branchenabhängig.

4 Rentabilität

Rentabilität des Eigenkapitals (Return on equity)

$$\frac{\text{Reingewinn} \times 100}{\text{Ø Eigenkapital}}$$

Rentabilität des Gesamtkapitals (Return on investment, ROI)

$$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Ø Gesamtkapital}} \text{ oder}$$

$$\text{EBIT - Marge} \times \text{Kapitalumschlag}$$

Kapitalumschlag (Intensität der Kapitalnutzung)

$$\frac{\text{Umsatz}}{\text{Ø Gesamtkapital}}$$

5 Geldflussrechnung

Reinvestment-Faktor (investitionsgrad)

$$\frac{\text{Nettoinvestitionen} \times 100}{\text{operativer Cashflow}}$$

Free-Cashflow-Quote

$$\frac{\text{Free Cashflow} \times 100}{\text{operativer Cashflow}}$$

Cashflow-Investitions-Verhältnis

$$\frac{\text{operativer Cashflow} \times 100}{\text{Nettoinvestitionen}}$$

Wachstumsquote

$$\frac{\text{Bruttoinvestitionen} \times 100}{\text{Jahresabschreibung}}$$

Cashflow-Marge

$$\frac{\text{operativer Cashflow} \times 100}{\text{Umsatz}}$$

Operationsindex

$$\frac{\text{operativer Cashflow} \times 100}{\text{Reingewinn}}$$

Gewinn-Cashflow-Verhältnis

$$\frac{\text{Reingewinn} \times 100}{\text{operativer Cashflow}}$$

Verschuldungsfaktor

$$\frac{\text{Effektivverschuldung}}{\text{operativer Cashflow}}$$

Zinsdeckungsfaktor

$$\frac{\text{operat. Cashflow vor Zinsen}}{\text{Zinsaufwand}}$$

Zinsdeckungskoeffizient (Times Interest Earned; TIR)

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Zinsaufwand}}$$

Cash-Burn-Rate

$$\frac{\text{Flüssige Mittel}}{\text{Negativer Cashflow (Cashloss)}}$$

Bemerkungen

Wird aus dem eingesetzten Kapital, ein Risikoermessener Ertrag erzielt?

Industrie: 0.9 – 1.3
Handel: 1.7 – 3.0

Nettoinvestitionen = Investition – Devestition

Ab 120% Wachstum
Bruttoinvestitionen = Ausgaben für Sachanlagen + im. Vermögenswerte + Akquisition von Geschäften. Keine Finanzanlagen

Branchenabhängig.
Vorteil: überall gleicher Cashflow, egal welcher Rechnungslegungsstandard

1-3 = sehr gut; 4-5 genügen; >5 schlecht
Wie viele Jahre braucht man, um mit op. CF die Schulden zurückzuzahlen?

Wie oft ist ZinsA in EBIT enthalten? Je höher der Wert, desto besser

6 Kapitalmarkt, Börse

Börsenkaptalisierung (Market value)	$\text{Anzahl ausstehende Aktien} \times \text{Kurs}$
Gewinn je Aktie (earnings per share, EPS)	$\frac{\text{Den Aktionären zustehender Reingewinn}}{\text{Anzahl ausstehende Aktien}}$
Kurs-Gewinn-Verhältnis (Price earnings ratio, PER, P/E)	$\frac{\text{Kurs der Aktie}}{\text{Gewinn je Aktie}}$
Price earnings to growth Ratio (PEG)	$\frac{\text{P/E-RatioR}}{\text{Wachstumsrate}}$
Gewinnrendite	$\frac{\text{Gewinn je Aktien} \times 100}{\text{Kurs der Aktie}}$
Dividendenrendite (Barrendite)	$\frac{\text{Dividende} \times 100}{\text{Kurs der Aktie}}$
Gesamtertragsrendite (Anlagerendite)	$\frac{(\text{Dividende} + / - \text{Kursdifferenz}) \times 100}{\text{Anschaffungswert der Aktie}}$
Ausschüttungsquote (Pay out ratio)	$\frac{\text{Dividende je Aktie} \times 100}{\text{Gewinn je Aktie}}$
Enterprise Value im Vergleich zum EBITDA	$\frac{\text{Enterprise Value}}{\text{EBITDA}}$
Buchwert je Aktie (Book value per share)	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Anzahl ausstehende Aktien}}$
Kurs / Buchwert-Verhältnis (Price book ratio)	$\frac{\text{Kurs der Aktie}}{\text{Buchwert je Aktie}}$

Bemerkungen
Alles unter 10 = attraktiv; je tiefer desto besser (aber Branchenabhängig)
Richtwert: 1 Badwill: <1 ; Goodwill: >1

Nettoverschuldung = Fremdkapital - Flüssige Mittel

Effektivverschuldung = Fremdkapital - Fl. Mittel - Forderungen

Enterprise Value = Börsenkaptalisierung + Finanzschulden - Flüssige Mittel