

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 Umsatzverdienstrategie	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 Auftragseingang 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