

Edmund Henseler

Unternehmens- analyse

**Grundlagen der Beurteilung
von Unternehmen**

**Verlag W. Kohlhammer
Stuttgart Berlin Köln Mainz**

Inhalt

Vorwort	5
Abkürzungsverzeichnis	11
1 Grundlagen der Unternehmensanalyse	13
1.1 <i>Die Unternehmung als Analyseobjekt.</i>	13
1.2 <i>Informationsgewinnung als Analysezweck</i>	14
1.2.1 ^v Informationsinteressenten.	14
1.2.2 • Informationsquellen.	17
1.2.2.1 Das externe Rechnungswesen als Informationsquelle.	18
1.2.2.2 Das interne Rechnungswesen als Informationsquelle.	21
1.2.2.3 ^y Sekundäre Informationsquellen.	22
1.2.3 Informationsverarbeitung als Mittel der Informationsverdichtung.	23
1.2.3.1 Problemfindung	23
1.2.3.2 Aufbereitung des Datenmaterials.	23
1.2.3.3 Umformung des Datenmaterials.	25
1.2.3.3.1 Mittelwertrechnungen.	25
1.2.3.3.2 Kennzahlenrechnungen.	25
1.2.3.3.3 Kennzahlensysteme.	31
1.2.3.3.4 Kapitalflußrechnungen.	48
1.2.3.3.5 Trendrechnungen	49
1.2.3.3.6 Regressions-und Korrelationsrechnungen.	50
1.3 <i>Urteilsfindung.</i>	52
1.3.1 Urteilsfindung über die Ursachen wirtschaftlicher Erscheinungen.	53
1.3.2 Urteilsfindung über die Angemessenheit wirtschaftlicher Erscheinungen.	53
1.3.2.1 Der Vergleich als Element der Urteilsfindung.	53
1.3.2.2 Die Umfeldanalyse als Element der Urteilsfindung.	56
1.3.2.3 Die Nutzwertrechnung als Element der Urteilsfindung.	61

2	Analyse der Vermögenslage	64
2.1	<i>Vermögensstruktur.</i>	64
2.1.1	Zweck- und funktionsorientierte Vermögensanalyse.	64
2.1.2	Risikoorientierte Vermögensanalyse.	65
2.1.3	Erfolgsorientierte Vermögensanalyse.	66
2.1.4	Fristigkeitsorientierte Vermögensanalyse.	66
2.2	<i>Investitionsverhalten.</i>	68
2.3	<i>Kapitalstruktur.</i>	71
2.3.1	Eigenkapital	72
2.3.1.1	Beteiligungskapital.	72
2.3.1.2	Selbstfinanzierungskapital.	76
2.3.1.2.1	Rücklagen.	76
2.3.1.2.2	Sonderposten mit Rücklageanteil.	83
2.3.2	Fremdkapital.	87
2.3.2.1	Zweckmäßigeabwägung der Fremdkapitalanalyse.	87
2.3.2.2	Rückstellungen.	89
2.3.2.3	Verbindlichkeiten.	92
2.3.3	Verhältnis Eigenkapital zu Fremdkapital.	101
2.4	<i>Liquidität.</i>	108
2.4.1	Bestandsgrößenorientierte Liquiditätsanalyse.	109
2.4.1.1	Bilanzposten als Liquiditätsindikatoren.	109
2.4.1.2	Deckungsgrade als Instrumente der Liquiditätsanalyse.	111
2.4.2	Stromgrößenorientierte Liquiditätsanalyse.	116
2.4.2.1	Umsatzüberschufziffern als Instrumente der Liquiditätsanalyse.	117
2.4.2.2	Kapitalflußrechnungen als Instrumente der Liquiditätsanalyse.	119
2.4.3	Kombinierte bestands- und stromgrößenorientierte Liquiditätsanalysen.	130
2.4.3.1	Das Kennzahlensystem »Gesamtkapitalliquidität« als Instrument der Liquiditätsanalyse.	130
2.4.3.2	Die Kennzahl »Liquiditätselastizität« als Instrument der Liquiditätsanalyse.	132
2.5	<i>Unternehmensverflechtungen.</i>	133
2.5.1	Zweckmäßigeabwägung der Verflechtungsanalyse.	133

2.5.2	Informationsquellen über Verflechtungen. . . . .	.135
2.5.3	Verflechtungsrelevante Jahresabschlußposten. . . . .	.136
2.5.4	Konzentrationsformen. . . . .	.138
3	Analyse des Erfolgs . . . . .	.148
3.1	<i>Aufwendungen.</i> . . . . .	.149
3.1.1	Materialaufwand. . . . .	.149
3.1.2	Personalaufwand. . . . .	.150
3.1.3	Anlagenaufwand. . . . .	.155
3.1.4	Kapitalaufwand. . . . .	.159
3.1.5	Sonstiger Aufwand. . . . .	.163
3.2	<i>Erträge.</i> . . . . .	.163
3.2.1	Leistungen. . . . .	.163
3.2.1.1	Umsatzleistung. . . . .	.164
3.2.1.2	Bestandsveränderungen. . . . .	.168
3.2.1.3	Andere aktivierte Eigenleistungen. . . . .	.169
3.2.2	Nebenerträge. . . . .	.169
3.3	<i>Erfolgsquellen.</i> . . . . .	.172
3.3.1	Ordentliches Betriebsergebnis. . . . .	.174
3.3.2	Ordentliches betriebsfremdes Ergebnis. . . . .	.176
3.3.3	Außerordentliches Ergebnis. . . . .	.177
3.4	<i>Steuerbilanzgewinn.</i> . . . . .	.178
3.5	<i>Rentabilität.</i> . . . . .	.181
3.5.1	Eigenkapitalrentabilität . . . . .	.182
3.5.2	Gesamtkapitalrentabilität . . . . .	.184
3.5.3	Return on Investment . . . . .	.186
3.5.3.1	Umsatzrentabilität. . . . .	.189
3.5.3.2	Kapitalumschlagshäufigkeit. . . . .	.190
3.5.4	Rentabilität der Anteilswerte. . . . .	.192
4	Analyse des Wachstums . . . . .	.199
4.1	<i>Wachstumsmotive und Wachstumsstrategien.</i> . . . .	.199
4.2	<i>Maßgrößenerörterung des Wachstums.</i>	200
4.3	<i>Wachstumsindikatoren des ZVEI'-Kennzahlensystems.</i>	204
4.3.1	Erfolg	204
4.3.2	Wertschöpfung	210

4.3.3	Kapitalbindung	214
4.3.4	Kapazität	218
4.3.5	Absatz	220
4.4	<i>Wachstumsrestriktionen.</i>	222
	Literaturverzeichnis	224
	Sachregister.	233