

Martin Zumbühl

Finanzanalyse in der Praxis

Anleitung für die systematische Untersuchung von
Unternehmungen in Europa und Übersee

TECHNISCHE HOCHSCHULE DARMSTADT	
Fachbereich 1	
Gesamtbibliothek	
Betriebswirtschaftslehre	
Inventar-Nr. :	15.848
Abstell-Nr. :	A 201 810
Sachgebiete:	2 - 8
	00197526



Inhaltsverzeichnis

Einleitung	11
Auswertungsschema	15

I. Teil

Systematische Untersuchung von Unternehmungen auf Grund von Bilanzen und Erfolgsrechnungen	23
1. Allgemeines	23
2. Arten von Bilanzen	24
2.1 Interne Bilanz	24
2.2 Externe oder offizielle Bilanz (kaufmännische oder Handelsbilanz)	25
2.3 Eröffnungs- und Gründungsbilanz, Umwandlungsbilanz, Fusionsbilanz, Sanierungsbilanz, Liquidations- und Konkursbilanz	25
2.4 Steuerbilanz	25
2.5 Konsolidierte oder Konzernbilanz	25
2.6 Bestands-, Zustands-Zwischenbilanz oder Status ..	25
3. Bilanzgliederung (Formular A)	26
4. Vermögensseite (Aktiva)	26
4.1 Leicht realisierbare Aktiva	27
4.1.1 Geldmittel	27
4.1.2 Besitzwechsel	27
4.1.3 Debitoren, Forderungen	28
4.1.4 Wertpapiere	28
4.1.5 Übrige Forderungen	28
4.1.6 Transitorische Aktiva	29
4.2 Warenlager	29
4.2.1 Laufende Arbeiten	30
4.3 Schwer realisierbare Aktiva	31
4.3.1 Beteiligungen	31
4.3.2 Darlehen	31

4.3.3	Gesellschafterbezüge	31
4.3.4	Konzernforderungen	32
4.3.5	Langfristige Besitzwechsel	32
4.3.6	Kautionsdepots	32
4.4	Anlagevermögen	33
4.4.1	Immobilien	33
4.4.2	Maschinen	33
4.4.3	Mobiliar, Einrichtungen	34
4.4.4	Anlagen im Bau	34
4.4.5	Immaterielle Aktiva	34
5.	Finanzierungsseite (Passiva)	36
5.1	Kurzfristige Verbindlichkeiten	36
5.1.1	Bankverbindlichkeiten	36
5.1.2	Wechselverbindlichkeiten	36
5.1.3	Kreditoren	37
5.1.4	Übrige Verbindlichkeiten	37
5.1.5	Transitorische Passiva	37
5.1.6	Kundenanzahlungen	38
5.1.7	Kurzfristige Rückstellungen	38
5.1.8	Wertberichtigungen	39
5.2	Langfristige Verbindlichkeiten	40
5.2.1	Hypotheken	40
5.2.2	Darlehen	40
5.2.3	Gesellschaftereinlagen	41
5.2.4	Konzernverbindlichkeiten	41
5.2.5	Fürsorgefonds/Pensionsrückstellungen	41
5.2.6	Langfristige Rückstellungen	42
5.2.7	Langfristige Wechselverbindlichkeiten	43
5.3	Eigene Mittel	43
5.3.1	Kapital	43
5.3.1.1	Variables Kapital	44
5.3.1.2	Konstantes oder stabiles Kapital	45
5.3.2	Rücklagen/Reserven	46
5.3.3	Gewinn-/Verlustvortrag	47
5.3.4	Reingewinn/-verlust	48
6.	Eventualverpflichtungen	48

7.	Analysen zu den Bilanzen und Erfolgsrechnungen einer Firma (Formular B)	50
7.1	Formeln zur Berechnung der Kennzahlen	51
7.2	Unternehmungsaufbau	54
7.2.1	Kapitalstruktur	54
7.2.2	Vermögensstruktur und Kapitalintensität	55
7.3	Finanzierung und Finanzwirtschaft	56
7.3.1	Finanzierung	57
7.3.2	Cash flow und Betriebs-Bruttogewinn	59
7.3.2.1	Reingewinn/-verlust	59
7.3.2.2	Abschreibungen	60
7.3.2.3	Cash flow	61
7.3.2.4	Finanzkosten	62
7.3.2.5	Personalkosten	63
7.3.2.6	Steuern	63
7.3.2.7	Sonstige Aufwendungen	64
7.3.2.8	Betriebs-Bruttogewinn	65
7.3.3	Verschuldungsgrad	68
7.4	Rentabilität	69
7.4.1	Umsatz	69
7.4.2	Warenaufwand	72
7.4.3	Eigenkapitalrentabilität	73
7.4.4	Eigenkapitalrentabilität bezogen auf Cash flow	73
7.4.5	Umsatzrentabilität	73
7.4.6	Umsatzrentabilität bezogen auf Cash flow	74
7.4.7	Umsatzrentabilität bezogen auf Betriebs-Bruttogewinn	74
7.5	Liquidität	75
7.5.1	Liquidität ersten Grades (Quick Ratio)	77
7.5.2	Liquidität zweiten Grades (Current Ratio)	79
7.6	Anlageintensität	81
7.7	Umschlagshäufigkeit des Warenlagers	82
7.8	Personalkostenintensität	84
7.9	Kredite	85
7.9.1	Lieferantenkredit	85
7.9.2	Kundenkredit	87

7.10	Beurteilung	89
8.	Bemerkungen zur Bilanz und Erfolgsrechnung (Formular C)	110
8.1	Kapitalflußrechnung	110
8.1.1	Beispiele für Kapitalflußrechnungen	113

II. Teil

	Übrige Kriterien für die systematische Untersuchung der Finanzlage von Unternehmungen	117
9.	Allgemeines	117
9.1	Bedeutung des Alters der Unternehmung	119
9.1.1	Neugründungen	119
9.1.2	Etablierte Unternehmungen	122
9.2	Der Handelsregistereintrag	123
9.3	Gesellschaftsform und Haftungsverhältnisse	123
10.	Beispiel einer Auswertung von Auskunftsmaterial über eine holländische Unternehmung	125
11.	Beispiel einer Auswertung von Auskunftsmaterial über eine brasilianische Unternehmung	127

III. Teil

	Beispiele von 12 analysierten Unternehmungen in 7 europäischen und 5 überseeischen Ländern	130
12.	Europa	
12.1	Land: Bundesrepublik Deutschland - mit Wirtschafts- bericht Branche: Bauindustrie	131

12.2	Land: England; Branche: Handel mit elektronischen Rechenmaschinen und Bürobedarf	143
12.3	Land: Frankreich; Branche: Handel mit Nahrungs- und Genußmitteln; sowie mit Haushaltsbedarf (Supermarkt-Kette)	151
12.4	Land: Italien; Branche: Textilindustrie	159
12.5	Land: Österreich; Branche: Holzverarbeitungs- industrie	167
12.6	Land: Portugal; Branche: Textilindustrie	175
12.7	Land: Schweiz - mit Wirtschaftsbericht; Branche: Stahlindustrie	183
13. Übersee		
13.1	Land: Argentinien; Branche: Textilindustrie	195
13.2	Land: Australien; Branche: Handel mit Stahlproduk- ten und Maschinen aller Art	203
13.3	Land: Kanada; Branche: Vergnügungs- und Erholungsindustrie	211
13.4	Land: Mexiko; Branche: Haushaltsartikelindustrie	219
13.5	Land: USA - mit Wirtschaftsbericht; Branche: Fahrradindustrie	227
14. Analysen von 6 weltbekannten multinationalen Gesell- schaften		
14.1	E. I. Dupont de Nemours & Co. ; USA Branche: Chemie	241
14.2	Exxon Corporation; USA Branche: Erdöl	246
14.3	General Motors Corporation; USA Branche: Automobilindustrie	251

14. 4	International Business Machines Corp. (IBM); USA Branche: Computer	256
14. 5	Nestlé Alimentana AG/Unilac Inc. ; Schweiz Branche: Nahrungsmittel	261
14. 6	Siemens AG; Bundesrepublik Deutschland Branche: Elektroindustrie	266

IV. Teil

Das Krediturteil	271
15. Allgemeines	271
15. 1 Krediturteil über die deutsche Firma "A"	272
15. 2 Krediturteil über die englische Firma "B"	274
15. 3 Krediturteil über die französische Firma "C"	275
15. 4 Krediturteil über die italienische Firma "E"	277
15. 5 Krediturteil über die österreichische Firma "G"	278
15. 6 Krediturteil über die portugiesische Firma "H"	280
15. 7 Krediturteil über die schweizerische Firma "I"	281
15. 8 Krediturteil über die argentinische Firma "K"	283
15. 9 Krediturteil über die australische Firma "L"	284
15. 10 Krediturteil über die kanadische Firma "N"	285
15. 11 Krediturteil über die mexikanische Firma "O"	287
15. 12 Krediturteil über die amerikanische Firma "P"	288
Sachwortverzeichnis	291