

Formelsammlung:

Analyse der Bilanz

Kapitalstruktur:

Name	Formel	Soll-Wert
Fremdfinanzierungsgrad(Verschuldung)	$\frac{\text{Fremdkapital} \times 100\%}{\text{Gesamtkapital}}$	max 70%
Eigenfinanzierungsgrad	$\frac{\text{Eigenkapital} \times 100\%}{\text{Gesamtkapital}}$	min 30%
Finanzierungsverhältnis	$\frac{\text{Fremdkapital} \times 100\%}{\text{Eigenkapital}}$	ca. 200-250%
Selbstfinanzierungsgrad 1	$\frac{\text{Zuwachskapital} \times 100\%}{\text{Eigenkapital}}$	prop. zu Alter der Firma
Selbstfinanzierungsgrad 2	$\frac{\text{Gewinnreserven} \times 100\%}{\text{Eigenkapital}}$	prop. zu Alter der Firma

Vermögensstruktur:

Name	Formel	Soll-Wert
Umlaufintensität	$\frac{\text{Umlaufvermögen} \times 100\%}{\text{Gesamtvermögen}}$	branchenabhängig
Anlageintensität (Alter der Anlagen bek.)	$\frac{\text{Anlagevermögen} \times 100\%}{\text{Gesamtvermögen}}$	branchenabhängig
Investitionsverhältnis	$\frac{\text{Umlaufvermögen} \times 100\%}{\text{Anlagevermögen}}$	branchenabhängig
Anlageabnutzungsgrad	$\frac{\text{Kumulierte Abschreibungen}}{\text{Anschaffungswert}}$	je höher, je ältere Firma

Liquidität:

Name	Formel	Soll-Wert
Liquiditätsgrad 1, Cash Ratio	$\frac{\text{Liquide} - \text{Mittel} \times 100\%}{\text{Kurzfristiges} - \text{Fremdkapital}}$	ca. 30-50%
Liquiditätsgrad 2, Quick Ratio	$\frac{(\text{Fl. Mittel} + \text{Wertschriften} + (\text{Geld} - \text{Forderungen} + \text{akt. Rech.abgr.})) \times 100\%}{\text{Kurzfristiges} - \text{Fremdkapital}}$	> 100%
Liquiditätsgrad 3, Current Ratio (LQ2+Vorräte)	$\frac{\text{Umlaufvermögen} \times 100\%}{\text{Kurzfristiges} - \text{Fremdkapital}}$	150-200%

Anlagendeckung (goldene Bilanzregel):

Name	Formel	Soll-Wert
Anlage Deckungsgrad 1	$\frac{\text{Eigenkapital} \times 100\%}{\text{Anlagevermögen}}$	75-100%
Anlage Deckungsgrad 2	$\frac{(\text{Eigenkap.} + \text{langfr.} - \text{Fremdkapital}) \times 100\%}{\text{Anlagevermögen}}$	> 100%

Erfolgsbezogene Analyse (Rentabilität)

Rentabilität:

Name	Formel	Soll-Wert
Rentabilität (allg)	$\frac{\text{Erfolg}(\text{pro. Jahr}) \times 100\%}{\text{Kapitaleinsatz}}$	
Gesamtkapitalrentabilität (brutto)	$\frac{\text{EBIT}(\text{Gewinn vor Steuer}) \times 100\%}{\text{Gesamtkapital}(\text{total Passiven})}$	> 6%
Eigenkapitalrentabilität (netto)	$\frac{\text{Unternehmungsgewinn} \times 100\%}{\text{Eigenkapital}(\text{Akt} + \text{Res} + \text{Gew})}$	> 8%
Betriebskapitalrentabilität	$\frac{\text{Betriebsgewinn} \times 100\%}{\text{Betriebskapital}}$	

Aktivitätsbezogene Analyse

Name	Formel	Soll-Wert
Debitorenumschlag	$\frac{\text{Kreditverkaufsumsatz}}{\text{Debitorenbestand}} = \frac{\text{Nettoumsatz}}{\text{Forderungen } L+L}$	max
Debitorenfrist	$\frac{360d}{\text{Debitorenumschlag}}$	min
Kreditorenumschlag	$\frac{\text{Krediteinkauf}}{\text{Kreditorenbestand}} = \frac{\text{Krediteinkauf}}{\text{Verbindlichkeiten } L+L}$	min
Kreditorenfrist	$\frac{360d}{\text{Kreditorenumschlag}}$	max
Lagerumschlag	$\frac{\text{Warenaufwand}}{\text{Warenbestand (Vorräte)}}$	max
Lagerdauer	$\frac{360d}{\text{Lagerumschlag}}$	min

Analyse von börsenkotierten Aktien und Unternehmen

Name	Formel	Soll-Wert
Börsenkapitalisierung	$Anzahl\ ausstehender\ Aktien \times Kurs$	
Gewinn je Aktie	$\frac{Jahresgewinn\ (Konzerngewinn - Minderheiten)}{\varnothing\ Anzahl\ ausstehender\ Aktien}$	
Kurs-Gewinn-Verhältniss (P/E Ratio)	$\frac{Kurs}{Gewinn\ je\ Aktien\ (EPS)}$	
Gewinnrendite	$\frac{Gewinn\ je\ Aktie\ (EPS) \times 100\%}{Kurs}$	

Analyse Mittelflussrechnung

Name	Formel	Soll-Wert
Re-Investment-Faktor (Investitionsgrad)	$\frac{Nettoinvestitionen \times 100\%}{Cash\ Flow}$	
Cash Flow Marge	$\frac{Cash\ Flow \times 100\%}{Umsatz}$	

EBITA etc

<i>Verkaufsumsatz</i>	<i>Krediteinkauf = Warenaufwand ± Lagerveränderung</i>
<i>– Warenaufwand</i>	<i>Gewinn = Erlös – Kosten</i>
<i>= Bruttogewinn</i>	<i>Rohgewinn = Erlös – Liquiditätswirksame Kosten (Kapitalkosten + Abschreibungen)</i>
<i>– Versch. Gemeinaufwand</i>	
<i>= EBITDA</i>	
<i>– Abschreibungen</i>	
<i>= EBIT</i>	
<i>– Fremdkapitalzins</i>	
<i>= EBT</i>	
<i>– Steuern</i>	
<i>= EAT</i>	

Leverage-Effekt

Ein niedriger Anteil an Eigenkapital bzw. ein hoher Anteil an Fremdkapital kann sich hingegen positiv auf die Rentabilität auswirken, solange die Gesamtkapitalrentabilität ($\frac{EBIT}{Gesamtkapital}$) höher ist, als der durchschnittliche für das Fremdkapital zu bezahlende Zinssatz. Dieser Effekt wird “Leverage-Effekt” oder “Hebelwirkung des Fremdkapitals” genannt.

Zahlenbeispiel zum Leverage-Effekt:

	FK-Anteil: 75 % EK-Anteil: 25 %	FK-Anteil: 25 % EK-Anteil: 75 %
Gesamtkapital	800	800
davon FK	600	200
davon EK	200	600
Verkaufsumsatz	1'200	1'200
-Warenaufwand	-600	-600
= Bruttogewinn	600	600
-Versch. Gemeinaufwand	-200	-200
= EBITDA	400	400
- Abschreibungen	-320	-320
= EBIT	80	80
- Fremdkapitalzinsen 6%	-36	-12
= EBT	44	68
- Steuern (vernachlässigt)	-	-
= EAT	44	68
Rentabilität des Eigenkapitals	$\frac{44}{200} = 22.00 \%$	$\frac{68}{600} = 11.33 \%$
Rentabilität des Gesamtkapitals	$\frac{80}{800} = 10.00 \%$	$\frac{80}{800} = 10.00 \%$