

Finanzanalyse WS 2009

Übungsblatt 7

Themen:

- Diskriminanzanalyse
- Insolvenzprognose
- Altman Z-Score Modell für Insolvenzprognose

$$Z = 1.2T_1 + 1.4T_2 + 3.3T_3 + .6T_4 + .999T_5$$

T_1 = Working Capital / Bilanzsumme

T_2 = Gewinnrücklagen / Bilanzsumme

T_3 = EBIT / Bilanzsumme

T_4 = Marktwert des Eigenkapitals / Buchwert von Verbindlichkeiten

T_5 = Umsatz/ Bilanzsumme

- $Z > 2.99$ -“Sichere” Zone
- $1.8 < Z < 2.99$ -“Graue” Zone
- $Z < 1.80$ -“Problematische” Zone

Aufgabe 1

Suchen Sie sich zwei börsennotierte Unternehmen und führen Sie eine Insolvenzprognose mit Hilfe des Altman Modells durch.

Aufgabe 2

Führen Sie zu folgendem Jahresabschluss mittels der multiplen Diskriminanzanalyse eine Bonitätsbetrachtung durch. Welche Informationen brauchen wir um das Ergebnis weiter zu interpretieren?

Tabelle 1 – GuV (Tsd. EUR) – 2008

Umsatzerlös	5.000
Materialaufwand	300
Personalaufwand	2.550
Abschreibung	276
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1.250
Zinsaufwand	155
Aufwendungen	4.531
Jahresüberschuss	469

Tabelle 2 - Bilanz (Tsd. EUR)

2008

Grundstücke und Gebäude	700
Anlagen	600
Andere Anlagen	80
Vorräte	50
Forderungen	550
Sonstige Vermögensgegenstände	40
Gesamtaktiva	2.443
Gezeichnetes Kapital	300
Jahresüberschuss	469
Eigenkapital	769
Rückstellungen (kurzfristig)	124
Langfristige Kredite	1.300
Lieferanten-Verbindlichkeiten	150
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	100
Fremdkapital	1.674
Gesamtpassiva	2.443

Tabelle 3 - Diskriminanzfunktion

Kennzahl	Gewichtungsfaktor	Wert	Scores
Cashflow/Verbindlichkeiten	1,5		
Bilanzsumme/Verbindlichkeiten	0,08		
Gewinn v. Steuern/Bilanzsumme	10		
Gewinn v. Steuern/Umsatzerlös	5		
Vorräte/Umsatzerlös	0,3		
Umsatzerlös/Bilanzsumme	0,1		
Diskriminanzfunktion			