

•  
•  
•

# Bilanzanalyse

- 
- 
- 

Aufgabe:

Ihnen wird von der Werra Papier Wernshausen GmbH Schmalkalden der Jahresabschluss zum 31.12.2010 zur Beurteilung vorgelegt.

Beurteilen Sie bitte das Unternehmen anhand eines Zeitvergleichs. Ermitteln Sie dazu die nachfolgend genannten Kennzahlen für beide Jahre und geben Sie bei jeder Teilaufgabe ein Urteil dazu ab, ob sich die Unternehmenssituation im Zeitvergleich verbessert oder verschlechtert hat:

- Liquidität 1. Grades
- Gesamtkapitalrentabilität
- Working Capital (absolut)
- Working Capital (relativ)
- Umschlagshäufigkeit des Gesamtvermögens
- Umschlagsdauer des Vorratsvermögens (ausgedrückt in Tagen)
- Selbstfinanzierungsgrad
- Verschuldungsgrad
- Anlageintensität
- Personalintensität

In der Aufgabe sind nur die Urteile erbeten. Ein zusammenfassendes Gesamturteil wird im Rahmen dieser Klausuraufgabe nicht gefordert.

●  
**Werra Papier Wernshausen GmbH, Schmalkalden**  
**31.12.2010**

**Jahresabschluss zum**

Bilanz zum 31. Dezember 2010	EUR	EUR	31.12.2009 TEUR
<b>Aktiva</b>			
A. Anlagevermögen			
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
Entgeltlich erworbene gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte		3.111,00	1
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke und Bauten	5.776.849,75		5.878
2. Technische Anlagen und Maschinen	19.239.265,00		20.447
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	228.596,00		237
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	283.661,27		175
		25.528.372,02	26.737
III. Finanzanlagen			
Beteiligungen		500,00	1
B. Umlaufvermögen			
I. Vorräte			
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	1.870.455,34		1.646
2. Unfertige Erzeugnisse	941.011,21		726
3. Fertige Erzeugnisse und Waren	2.275.656,30		1.639
		5.087.122,85	4.011
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände			
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.848.142,01		1.419
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	7.665.734,59		5.636
3. Sonstige Vermögensgegenstände	640.257,90		603
		10.154.134,50	7.658
III. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten		1.065.524,45	1.528
C. Rechnungsabgrenzungsposten		8.504,01	8
D. Aktive latente Steuern		104.095,00	0
		41.951.363,83	39.944

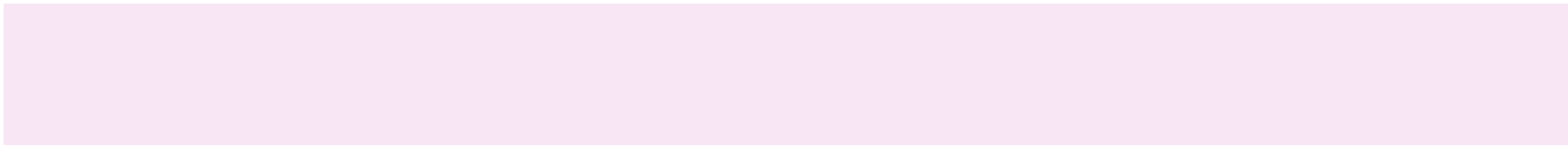
- 
- 

	EUR	EUR	31.12.2009 TEUR
<b>Passiva</b>			
<b>A. Eigenkapital</b>			
I. Gezeichnetes Kapital		511.300,00	511
II. Kapitalrücklage		23.098.504,92	19.439
III. Gewinnrücklage			
Andere Gewinnrücklage		98.916,00	0
IV. Verlustvortrag		-1.811.959,85	-2.576
V. Jahresüberschuss		2.110.148,84	764
		24.006.909,91	18.138
<b>B. Sonderposten für Investitionszuschüsse und -zulagen zum Anlagevermögen</b>		1.082.375,87	1.139
<b>C. Rückstellungen</b>			
1. Steuerrückstellungen	192.450,87		65
2. Sonstige Rückstellungen	1.686.309,81		1.396
		1.878.760,68	1.461
<b>D. Verbindlichkeiten</b>			
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,00		0
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2.136.493,82		2.155
3. Verbindlichkeiten aus Mietkaufverträgen	754.517,50		1.140
4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	11.728.520,27		15.445
5. Sonstige Verbindlichkeiten	363.785,78		466
davon aus Steuern EUR 98.055,91 (Vj. TEUR 101)			
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 8.221,26 (Vj. TEUR 10)			
		14.983.317,37	19.206
		41.951.363,83	39.944
	Kontrolle:	0,00	0

- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
-

<b>Gewinn- und Verlustrechnung 2010</b>	EUR	EUR TEUR	2009 TEUR
1. Umsatzerlöse	43.448.201,94		36.373
2. Erhöhung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	699.913,67		326
3. Aktivierte Eigenleistungen	0,00		2
4. Sonstige betriebliche Erträge	262.424,11		619
davon Erträge aus der Auflösung von Sonderposten für Investitionszuschüsse und -zulagen EUR 78.371,21 (Vj. TEUR 82)			
		44.410.539,72	37.320
5. Materialaufwand			
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	27.093.696,81		20.153
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	2.216.696,71		2.747
		29.310.393,52	22.900
6. Personalaufwand			
a) Löhne und Gehälter	3.063.961,19		3.111
b) Soziale Abgaben	613.209,72		656
davon für Altersversorgung EUR 4.775,33 (Vj. TEUR 4)			
		3.677.170,91	3.767
7. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		2.251.742,43	2.082
8. Sonstige betriebliche Aufwendungen		6.230.255,66	6.738
		41.469.562,52	35.487
9. Erträge aus Beteiligungen	0,00		0
10. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	97.337,82		719
davon aus verbundenen Unternehmen EUR 93.994,61 (Vj. TEUR 711)			
11. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	751.307,51		1.675
davon an verbundene Unternehmen EUR 613.933,37 (Vj. TEUR 1.440)			
		-653.969,69	-956
12. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		2.287.007,51	877
13. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	162.314,83		106
14. Sonstige Steuern	14.543,84		7
		176.858,67	113
15. Jahresüberschuss		2.110.148,84	764

- 
- 
- 



**Verbindlichkeitspiegel in TEUR**

Art der Verbindlichkeit	31.12.2010			31.12.2009	
	Restlaufzeit		gesamt	Restlaufzeit bis 1 Jahr	gesamt
bis 1 Jahr	über 5 Jahre				
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0	0	0	0	0
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2.136	0	2.136	2.155	2.155
3. Verbindlichkeiten aus Mietkaufverträgen	277	478	755	386	1.140
4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	4.913	6.815	11.728	5.213	15.445
5. Sonstige Verbindlichkeiten	364	0	364	466	466
- davon aus Steuern	98		98		101
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit	8		8		10

Für die **Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen** bestehen branchenübliche Eigentumsvorbehalte an den gelieferten Gegenständen.



- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
-

- 
- 

### • **Ältere Klausuraufgabe:**

Ihnen werden Bilanz, GuV und Auszüge des Anhangs der „Lehren- und Meßgerätekwerk Schmalkalden GmbH“ zur Beurteilung vorgelegt. Beurteilen Sie bitte das Unternehmen anhand eines Zeitvergleichs. Ermitteln Sie dazu die nachfolgend genannten Kennzahlen für beide Jahre und geben Sie bei jeder Teilaufgabe ein Urteil dazu ab, ob sich die Unternehmenssituation im Zeitvergleich verbessert oder verschlechtert hat:

- Liquidität 2. Grades
- Working Capital (absolut)
- Working Capital (relativ)
- Umlaufintensität
- Kreditorenlaufzeit
- Fremdkapitalquote

In der Aufgabe sind nur die Urteile erbeten. Ein zusammenfassendes Gesamturteil wird im Rahmen dieser Klausuraufgabe nicht gefordert.

● BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

●  
●  
●  
A K T I V A

	31.12.2009	31.12.2008
	EUR	EUR
<b>A. ANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>3.244.406,00</b>	<b>3.351.635,00</b>
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	20.592,00	9.946,00
EDVSoftware	20.592,00	9.946,00
II. Sachanlagen	3.223.814,00	3.341.689,00
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	1.031.779,00	1.086.959,00
2. Technische Anlagen und Maschinen	2.105.297,00	1.654.167,00
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	86.738,00	95.063,00
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	0,00	505.500,00
<b>B. UMLAUFVERMÖGEN</b>	<b>4.615.353,72</b>	<b>5.434.847,30</b>
I. Vorräte	2.906.271,00	2.917.873,00
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	592.219,00	596.753,00
2. Unfertige Erzeugnisse	1.406.456,00	1.447.545,00
3. Fertige Erzeugnisse und Waren	907.596,00	873.575,00
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	1.134.818,85	1.414.663,57
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	533.628,63	1.030.998,24
2. Sonstige Vermögensgegenstände	601.190,22	383.665,33
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	574.263,87	1.102.310,73
<b>C. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN</b>	<b>765,74</b>	<b>1.910,66</b>
	<b>7.860.525,46</b>	<b>8.788.392,96</b>

P A S S I V A

	31.12.2009	31.12.2008
	EUR	EUR
<b>A. EIGENKAPITAL</b>	<b>5.620.274,46</b>	<b>6.815.668,97</b>
I. Gezeichnetes Kapital	255.645,94	255.645,94
II. Gewinnrücklagen	5.127.057,09	5.127.057,09
III. Gewinnvortrag	732.965,94	293.840,64
IV. Jahresfehlbetrag/-überschuss	-495.394,51	1.139.125,30
<b>B. RÜCKSTELLUNGEN</b>	<b>657.727,00</b>	<b>446.254,00</b>
1. Steuerrückstellungen	0,00	68.147,00
2. Sonstige Rückstellungen	657.727,00	378.107,00
<b>C. VERBINDLICHKEITEN</b>	<b>1.582.524,00</b>	<b>1.526.469,99</b>
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	757.529,78	565.525,46
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	154.251,94	390.476,83
3. Sonstige Verbindlichkeiten	670.742,28	570.467,70
- davon aus Steuern: EUR 251.455,28 (Vorjahr: EUR 208.021,44)		
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: EUR 38.160,25 (Vorjahr: EUR 43.097,93)		
	<b>7.860.525,46</b>	<b>8.788.392,96</b>



GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2009

	2009 EUR	2008 EUR
1. Umsatzerlöse	7.452.174,83	10.943.251,28
2. Verminderung/Erhöhung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-7.068,00	56.329,00
3. sonstige betriebliche Erträge	217.665,58	145.642,04
	<b>7.662.772,41</b>	<b>11.145.222,32</b>
4. Materialaufwand	-1.201.945,55	-1.890.131,51
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-733.286,60	-1.320.797,30
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-468.658,92	-569.334,21
5. Personalaufwand	-5.683.555,10	-6.240.842,65
a) Löhne und Gehälter	-4.692.855,33	-5.254.298,23
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-990.699,77	-986.544,42
- davon für Altersversorgung: EUR 3.484,96 (Vorjahr: EUR 3.484,96)		
6. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-505.064,90	-526.133,19
7. sonstige betriebliche Aufwendungen	-804.607,71	-960.399,22
	<b>-532.400,94</b>	<b>1.527.715,75</b>
8. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	14.272,99	60.960,01
9. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-36.713,97	-31.498,08
	<b>-22.440,98</b>	<b>29.461,93</b>
10. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	<b>-554.841,92</b>	<b>1.557.177,68</b>
11. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	67.860,79	-409.277,00
12. sonstige Steuern	-8.413,30	-8.775,38
	<b>59.447,41</b>	<b>-418.052,38</b>
13. Jahresfehlbetrag/-überschuss	<b>-495.394,51</b>	<b>1.139,30</b>

VERBINDLICHKEITEN

31.12.2009

	Laufzeit bis ein Jahr EUR	Laufzeit von ein bis fünf Jahren EUR	Laufzeit über fünf Jahren EUR	gesamt EUR
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	250.614,38	506.915,40	0,00	757.529,78
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	154.251,94	0,00	0,00	154.251,94
3. Sonstige Verbindlichkeiten	670.742,28	0,00	0,00	670.742,28
	<b>1.075.608,60</b>	<b>506.915,40</b>	<b>0,00</b>	<b>1.582.524,00</b>

VERBINDLICHKEITEN VORJAHR

	Laufzeit bis ein Jahr EUR	Laufzeit von ein bis fünf Jahren EUR	Laufzeit über fünf Jahren EUR	gesamt EUR
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	184.582,82	380.942,64	0,00	565.525,46
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	390.476,83	0,00	0,00	390.476,83
3. Sonstige Verbindlichkeiten	570.467,70	0,00	0,00	570.467,70
	<b>1.145.527,35</b>	<b>380.942,64</b>	<b>0,00</b>	<b>1.526.469,99</b>

- 
- 
- 

## Kapitel 1: Einführung

### 1.1 Grundlagen

#### Definition:

Summe aller Tätigkeiten, die darauf gerichtet sind, aus Informationen unterschiedlicher Herkunft

– im Mittelpunkt stehen dabei Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Anhang, Kapitalflussrechnung und Lagebericht –

Aufschluss über die **wirtschaftliche Lage** zu erhalten  
(gegenwärtige Lage und künftige Entwicklung)

- 
- 
- 

## Kapitel 1: Einführung

### Abgrenzung zur Betriebs- oder Unternehmensanalyse:

hier stehen auch unternehmensinterne Daten zur Verfügung:

- Kostenrechnung
- Finanzplanung
- Auftragsbestand
- Kreditlinien

Bilanzanalyse: unternehmensexterne Stellung des Analytikers

- 
- 
- 

## 1.1 Grundlagen

an Bilanzanalyse interessierter Personenkreis

- Unternehmensleitung
- Anteilseigner, Gesellschafter, potentielle Anleger
- Arbeitnehmer, Gewerkschaften
- Kreditgeber
- Lieferanten
- Kunden
- Fiskus
- “interessierte Öffentlichkeit”
- Wettbewerber

- 
- 
- 

## 1.1 Grundlagen

Erkenntnisziele:

- finanzielle Stabilität
- künftige Ertragskraft
- Erfolgspotential

Systematisches Verfahren:

- Aufbereitung (Bereinigung, Umgliederung)
- Auswertung
- Vergleich

- 
- 
- 

## 1.2 Grenzen externer Bilanzanalyse

- qualitative Aspekte fehlen (z. B. Qualität des Management, technisches Know-how, Entwicklungsprojekte, Marktstellung)
- Bilanzierungs- und Bewertungswahlrechte
- Vergangenheitsorientierung
- späte Verfügbarkeit
- unzureichende Detailinformationen
- unterschiedliche Rechnungslegungsnormen (HGB, IFRS, US-GAAP)

- 
- 
- 

## 1.3 Grundzüge der Bilanzpolitik

### 1.3.1 Ziele des Unternehmens

z.B.:

- Erhaltung
  - Erlangen von Krediten
  - Vergrößerung des Aktionärskreises
- Gewinnerzielung
  - Steigerung des Bekanntheitsgrades
  - Anwerbung qualifizierter Mitarbeiter

- 
- 
- 

### 1.3.2 Definition

Alle Maßnahmen, die während des Geschäftsjahres und bei der Aufstellung des Jahresabschlusses zur bewussten Gestaltung des Jahresabschlusses getroffen werden, um die Bilanzadressaten im Sinne des Unternehmens zu beeinflussen.



- 
- 
- 

### 1.3.2 Definition

- Bilanzpolitik *im engeren Sinne* (Abbildung von Sachverhalten):
  - formell:
    - Gliederung, Erläuterung
  - materiell:
    - Beeinflussung der Höhe des ausgewiesenen Jahresergebnisses
  
- Bilanzpolitik *im weiteren Sinne*: auch Sachverhaltsgestaltung

- 
- 
- 

### 1.3.2 Definition

Bilanzpolitik *im weiteren Sinne*: auch Sachverhaltsgestaltung, Beispiele

- Verlagerung von Investitionen
- Einlagen und Entnahmen
- Wahl der Rechtsform
- Wahl des Bilanzstichtags

- 
- 
- 

### 1.3.3 Instrumente

- Ansatzwahlrechte
  - Aktivierungswahlrechte
  - Passivierungswahlrechte
- Bewertungswahlrechte
- Ausweiswahlrechte

- 
- 
- 

### 1.3.3 Instrumente

- **ergebnisverbessernde Maßnahmen:**
  - besonders kreditwürdig erscheinen
  - gesunde Wirtschaftslage
  - bestimmte Bilanzrelationen
  - Ausweis hoher Gewinne
- **reservebildende Maßnahmen:**
  - Gewinnverlagerung in die Zukunft
  - Legung von Reserven

- 
- 
- 

## 1.4. Methoden, Techniken, Instrumente der Bilanzanalyse

- Aufdeckung der Rahmenbedingungen und formale Bilanzbetrachtung
- Auswertung der Bilanzpolitik/Tendenzaussage
- Aufbereitung einer Strukturbilanz
- Kennzahlenrechnung
- Vergleichsmaßstäbe
- Ablauf der Unternehmensbeurteilung

- 
- 
- 

### 1.4.1 Aufdeckung der Rahmenbedingungen und formale Bilanzbetrachtung

#### Rahmenbedingungen:

- Eigentums- und Kapitalverhältnisse
- Beziehungen zu verbundenen Unternehmen
- Unternehmensleitung
- Marktstellung

- 
- 
- 

## 1.4.1 Aufdeckung der Rahmenbedingungen und formale Bilanzbetrachtung

### Formale Bilanzbetrachtung:

- Einhaltung der Rechnungslegungsvorschriften
- Unterschriften
- Testat
- Prüferwechsel

- 
- 
- 

## 1.4.2 Auswertung der Bilanzpolitik/Tendenzaussage

konservativ/reservebildend vs. progressiv

Z. B.:

selbst erstellte immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens (§ 248 Abs. 2 Satz 1, § 285 Nr. 22, § 268 Abs. 8 HGB)

Bewertung des Finanzanlagevermögens zum niedrigeren Kurswert auch bei nur vorübergehender Wertminderung (§ 253 Abs. 3 Satz 4 HGB)



- 
- 
- 

### 1.4.3 Aufbereitung einer Strukturbilanz

- Vereinheitlichung

- Umgruppierung
- Zusammenfassung
- Aufspaltung
- Saldierung
- (Umbewertung)

Ziel: für die  
Bilanzanalyse  
zweckmäßige  
Basisgrößen gewinnen

- Einheitsbilanz:

- Aktiva: Liquidierbarkeit
- Passiva: Fristigkeit

Bei Q.Cells bereits nach  
IFRS gegliedert.

- 
- 
- 

### 1.4.3 Aufbereitung einer Strukturbilanz

	Vorräte (Aktiva B I)
+	Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände (Aktiva B II)
+	Wertpapiere (Aktiva B III)
+	Flüssige Mittel (Aktiva B IV)
+	Aktive Rechnungsabgrenzungsposten (Aktiva C)
-	Aktiviertes Disagio (Angabepflicht in Bilanz oder Anhang gemäß § 268 Abs. 6 HGB)
<hr/>	
=	Umlaufvermögen

Bei Q.Cells nicht erforderlich.

- 
- 
- 

### 1.4.3 Aufbereitung einer Strukturbilanz

+ Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände (Aktiva B II)  
+ Wertpapiere (Aktiva B III)  
+ Flüssige Mittel (Aktiva B IV)  
+ Aktive Rechnungsabgrenzungsposten ohne Disagio (Aktiva C)

---

= monetäres Umlaufvermögen

Betrag zum Bilanzstichtag, der sich kurz- bzw. mittelfristig in Form von Barliquidität umschlagen lässt

Bei Q.Cells:

– Kurzfristige Vermögenswerte  
– Vorräte  
= monetäres Umlaufvermögen

- 
- 
- 

### 1.4.3 Aufbereitung einer Strukturbilanz

+	Immaterielles Anlagevermögen Sachanlagevermögen	}	Anlagevermögen
+	Vorräte (abzüglich Anzahlungen (§ 268 Abs. 5 Satz 2 HGB))	}	Netto-Umlaufvermögen
+	Kundenforderungen		
-	Lieferantenverbindlichkeiten		
=	<hr/> Betriebsnotwendiges Vermögen		

- 
- 
- 

#### 1.4.4 Kennzahlenrechnung

Wichtigstes Instrument der Bilanzanalyse ist die Kennzahlenrechnung. Kennzahlen sind betriebswirtschaftlich relevante absolute Zahlen und Verhältniszahlen, die messbare betriebliche Tatbestände zusammengefasst wiedergeben.

- 
- 
- 

## 1.4.4 Kennzahlenrechnung

- Grundzahlen (z. B. Umsatz)
- Verhältniszahlen (Kennzahl)
  - Gliederungszahlen (Teilgröße im Verhältnis zur Gesamtgröße, z. B. Eigenkapitalquote)
  - Beziehungszahlen (verschiedenartige Gesamtheiten werden aufeinander bezogen, z. B. Umsatz je Mitarbeiter oder Eigenkapital/Anlagevermögen)
- Index-Zahlen (ein Jahr erhält den Index 100)
- Richtzahlen (z. B. Branchenzahlen, Kapitalmarktzins)

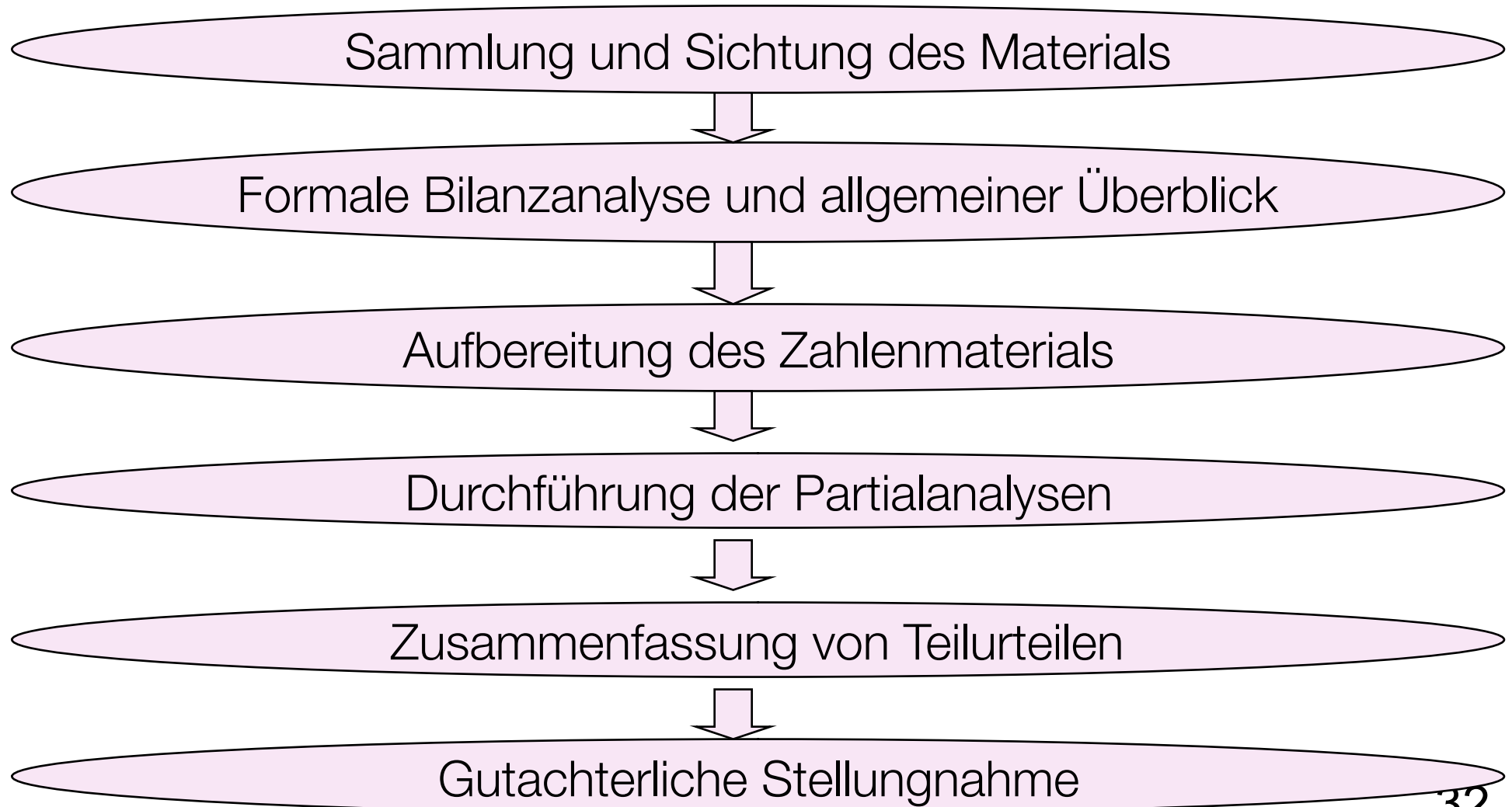
- 
- 
- 

## 1.4.5 Vergleichsmaßstäbe

- Zeit- und Entwicklungsvergleich
- Betriebs- und Branchenvergleich
- Normenvergleich: Soll-Ist-Vergleich

- 
- 
- 

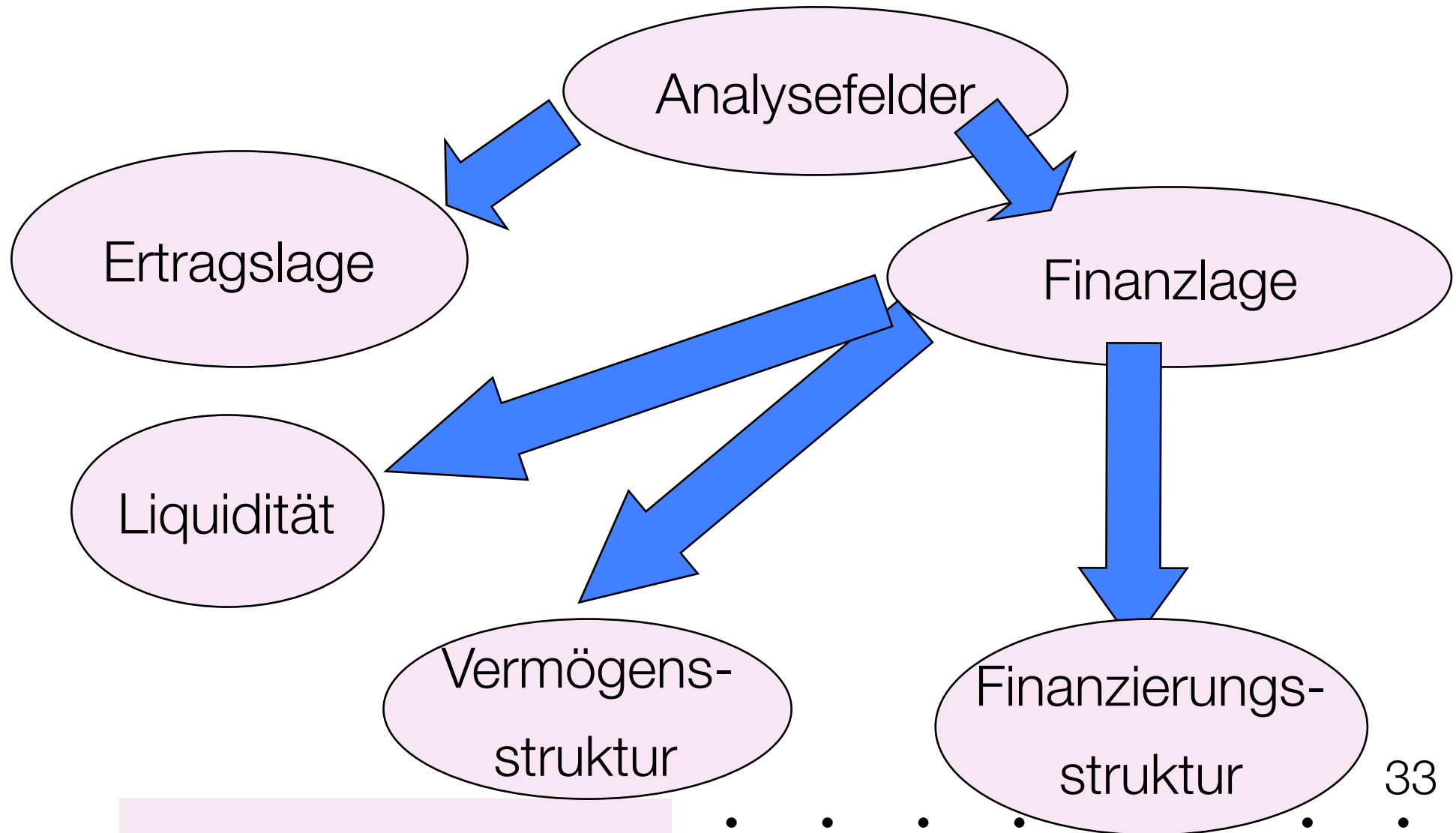
## 1.4.6 Ablauf einer Unternehmensbeurteilung





- 
- 
- 

# Bilanzanalyse



- 
- 
- 

## 2. Kapitel Finanzwirtschaftliche Bilanzanalyse

### 2.1 Analyseziele

- Liquidität (Fähigkeit, Zahlungsverpflichtungen nachkommen zu können)
- Kapitalverwendung (Vermögens- und Investitionsanalyse)
- Kapitalaufbringung (Finanzierungsanalyse)
- Manövriermasse zur Krisenbewältigung

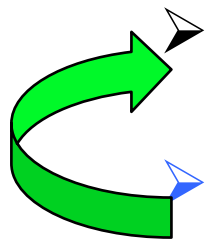
## 2.2 Kurzfristige, situative Liquidität

### Liquiditätskennzahlen

➤ Liquidität 1. Grades =  $\frac{\text{Liquide Mittel}}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}}$

➤ Liquidität 2. Grades  
=  $\frac{\text{kurzfristig gebundenes Umlaufvermögen}}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}}$

➤ Liquidität 3. Grades =  $\frac{\text{monetäres Umlaufvermögen} + \text{Vorräte}}{\text{kurzfristiges Fremdkapital}}$



➤ Working Capital =  $\text{Umlaufvermögen} - (\text{Kurzfristiges Fremdkapital} + \text{Mittelfristiges Fremdkapital})$

➤ Working Capital (relativ) =  $\frac{\text{Umlaufvermögen}}{(\text{Kurzfristiges Fremdkapital} + \text{Mittelfristiges Fremdkapital})}$

- 
- 
- 

## 2.2 Kurzfristige, situative Liquidität

$$\text{Liquidität 1. Grades} = \frac{\text{Liquide Mittel}}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}}$$

Vgl. Verbindlichkeitspiegel (§ 285 Nr. 1 f. HGB)

- Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit  $\leq 1$  Jahr
- + Steuerrückstellungen
- + Sonstige Rückstellungen (abzüglich Aufwandsrückstellungen)
- + Ausschüttungsbetrag
- + Passive Rechnungsabgrenzungsposten
- = kurzfristige Schulden

- 
- 
- 

## 2.2 Kurzfristige, situative Liquidität

### Liquiditätskennzahlen

- Liquidität 2. Grades  
= (monetäres Umlaufvermögen) / kurzfristiges Fremdkapital

Liquidität auf kurze Sicht oder Quick Ratio

- Liquide Mittel
- + Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände
- + Wertpapiere des Umlaufvermögens
- + Aktive Rechnungsabgrenzungsposten ohne Disagio
- = monetäres Umlaufvermögen

Bei Q.Cells:

- Kurzfristige Vermögenswerte
- Vorräte
- = monetäres Umlaufvermögen

- 
- 
- 

## 2.2 Kurzfristige, situative Liquidität

### Liquiditätskennzahlen

#### ➤ Liquidität 3. Grades

$$= \frac{\text{monetäres Umlaufvermögen} + \text{Vorräte}}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}}$$

Liquidität auf mittlere Sicht/Current Ratio

Bei Q.Cells:

Kurzfristige Vermögenswerte/ Kurzfristige Schulden

- 
- 
- 

## 2.2 Kurzfristige, situative Liquidität

### Liquiditätskennzahlen

Net Working Capital = Umlaufvermögen – (Kurzfristiges Fremdkapital)

➤ Working Capital (relativ) = Umlaufvermögen/(Kurzfristiges Fremdkapital)

„Working Capital Ratio“

current assets: alle innerhalb eines Jahres monetisierbaren Vermögensgegenstände

gegebenenfalls incl. stiller Reserven

Bei Q.Cells:

Kurzfristige Vermögenswerte – Kurzfristige Schulden

bzw. Kurzfristige Vermögenswerte – Kurzfristige Schulden

- 
- 
- 

## 2.3 Vermögensstrukturkennzahlen

- nach IAS 1, SEC Regulation S-X und nach der deutschen Auslegung der IFRS, RIC 1 ist die Bilanz ausschließlich nach dem Aspekt der Fristigkeit zu gliedern
- nach dem HGB noch nach Fristigkeit; statt
  - Anlagevermögen: Langfristige Vermögenswerte (non-current assets)
  - Umlaufvermögen: Kurzfristige Vermögenswerte (current assets)



- 
- 
- 

## 2.3 Vermögensstrukturkennzahlen

➤  $\text{Anlageintensität} = \text{Anlagevermögen} / \text{Gesamtvermögen}$

➤  $\text{Arbeitsintensität} = \text{Umlaufvermögen} / \text{Gesamtvermögen}$

bzw.  $\text{Umlaufintensität}$

➤  $\text{Vermögensintensität} = \text{Anlagevermögen} / \text{Umlaufvermögen}$

Dispositionselastizität: Je kurzfristiger das Vermögen gebunden ist, desto höher ist die Anpassungsfähigkeit.

Erfolgselastizität: Je geringer der Fixkostenanteil ist, um so weniger wirken sich Beschäftigungsänderungen aus.

➤ Intensität des immateriellen Vermögens

=  $\text{Immaterielle Vermögensgegenstände} / \text{Gesamtvermögen}$

- 
- 
- 

## 2.3 Vermögensstrukturkennzahlen

- Umschlagshäufigkeit des Gesamtvermögens  
= Umsatz/durchschnittliches Gesamtvermögen
- „Umschlagsdauer“ des Vorratsvermögens = (durchschnittliche Vorräte x 365 Tage)/Umsatz
- Warenvorräte:
  - Welche Bestände für die einzelnen Warenvorräte liegen vor und welche wertmäßige Entwicklung ist hierfür zu beobachten?
  - Mit welchem Wertansatz werden die selbst erstellten Waren bewertet?
  - Wie werthaltig sind die einzelnen Warenbestandspositionen?

- 
- 
- 

## 2.3 Vermögensstrukturkennzahlen

- Debitorenlaufzeit = (~~durchschn.~~ Forderungen aus Lieferungen und Leistungen x 365 Tage)/Umsatz  
(= „Kundenziel“)

zusätzlich: (Kennzahl zur Kapitalstruktur)

- Kreditorenlaufzeit = (~~durchschn.~~ Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen x 365 Tage)/Wareneingang  
(= „Lieferantenziel“)

Wareneinsatz und Aufwendungen für touristische Leistungen  
+ Zunahme des Bestandes an Vorräten  
= Wareneingang

- 
- 
- 

## 2.3 Vermögensstrukturkennzahlen

### Liquiditätskreislauf (cash conversion cycle):

durchschnittliche Dauer, um die für den Wareneinkauf eingesetzten Mittel durch den Umsatzprozess zurück zu gewinnen

Vorrats-Umschlagsdauer

+ Kundenziel

– Lieferantenziel

= Liquiditätskreislauf

- 
- 
- 

## 2.3 Vermögensstrukturkennzahlen

Liquiditätskreislauf (cash conversion cycle):

Die Cashfix AG wurde im Jahr 2008 von einem anderen Unternehmen übernommen. Im Rahmen der Finanzplanung stellt sich für den Konzernvorstand die Frage, wie es um das Liquiditätsmanagement der Cashfix AG bestellt ist. Hierzu liegt neben den unten stehenden bilanziellen Werten der Cashfix AG noch die Auskunft des Rechnungswesens vor, dass die Umsatzerlöse 74.233 TGE für das Jahr 2008 bzw. 84.016 TGE für 2007 betragen haben. Der Wareneingang verringerte sich für die beiden Jahre von 52.265 TGE auf 51.280 TGE im Jahr 2008. Beurteilen Sie die Liquiditätssituation der Cashfix AG anhand des Liquiditätskreislaufs!

ausgewählte Bilanzposten (in TGE)	2008	2007	2006
Vorräte	21.517	14.345	26.145
Forderungen aus Lieferungen und Leist.	13.049	13.882	16.115
Liquide Mittel	12.149	11.196	7.802
Verbindlichkeiten aus Lieferungen u. Leist.	8.404	8.649	10798.

- 
- 
- 

## 2.3 Vermögensstrukturkennzahlen

Kennzahlen zur Untersuchung der Investitions- und Abschreibungspolitik:

Anlagenabnutzungsgrad = (kumulierte Abschreibungen auf das Sachanlagevermögen)/(Sachanlagevermögen zu historischen Anschaffungskosten)

Investitionsquote = (Nettoinvestitionen in Sachanlagevermögen) / (Sachanlagen zu historischen Anschaffungskosten)

Wachstumsquote = (Nettoinvestitionen in Sachanlagevermögen) / (Abschreibungen des Geschäftsjahrs auf Sachanlagevermögen)

Abschreibungsquote = (Abschreibungen des Geschäftsjahrs auf Sachanlagevermögen) / (Sachanlagevermögen zu historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten)

- 
- 
- 

## 2.4 Solidität und Stabilität der Finanzierung

### Finanzierungsgrundsätze

- Liquiditätserhaltung
- Risikoentsprechung
- Wirtschaftlichkeit
- Dispositionsfreiheit

- 
- 
- 

## 2.4 Solidität und Stabilität

### Kapitalstruktur

- Eigenkapitalquote =  $\text{Eigenkapital} / \text{Gesamtkapital}$
- Verschuldungsgrad =  $\text{Fremdkapital} / \text{Eigenkapital}$

financial leverage risk

$$\text{REK} = \text{RGK} + \text{FK} / \text{EK} \quad (\text{RGK} - \text{FKZ})$$

- Pensionsrückstellungsquote =  $\text{Pensionsrückstellungen} / \text{Gesamtkapital}$



- 
- 
- 

## 2.4 Solidität und Stabilität

### Eigenkapitalstruktur

- Rücklageanteil = Rücklagen/Eigenkapital
- Selbstfinanzierungsgrad = Gewinnrücklagen/Eigenkapital

- 
- 
- 

## 2.4 Solidität und Stabilität

### Struktur des Fremdkapitals

- Fristigkeit (Langfristigkeit)
- Fremdkapitalgeber
- Abhängigkeit von wenigen Lieferanten
- Anstieg der Lieferantenschulden

Bei Q.Cells: Wandelanleihen

### Struktur der Rückstellungen

- Fristigkeit (Eigenkapitalcharakter?)

- 
- 
- 

## 2.4 Solidität und Stabilität

### Vermögensaufbau und finanzielle Deckung

- Verknüpfung Aktiva - Passiva
- horizontale Bilanzstruktur
- Fristenkongruenz
- goldene Bilanzregel: langfristiges Vermögen langfristig finanzieren
- Deckungsgrad A =  $\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{langfristiges Vermögen}}$
- Deckungsgrad B =  $\frac{\text{langfristiges Kapital}}{\text{langfristiges Vermögen}}$