

Finanzanalyse WS 2012

Übungsblatt 6

Themen:

- Insolvenzprognose
- Diskriminanzanalyse
- 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

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			

Die Beurteilungsskala sieht folgenderweise aus:

3	2	1	0	<0
Extrem gut	Sehr gut	mittelmäßig	Trennwert	insolvent

Aufgabe 2

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