

# 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**

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

**Tabelle 2 - Bilanz (Tsd. EUR)**

2008

Grundstücke und Gebäude	700
Anlagen	600
Andere Anlagen	80

Vorräte	50
Forderungen	550
Sonstige Vermögensgegenstände	40
<hr/>	
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>2.443</b>
Gezeichnetes Kapital	300
Jahresüberschuss	469
<b>Eigenkapital</b>	<b>769</b>
Rückstellungen (kurzfristig)	124
Langfristige Kredite	1.300
Lieferanten-Verbindlichkeiten	150
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	100
<b>Fremdkapital</b>	<b>1.674</b>
<hr/>	
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>2.443</b>

**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		
<hr/>			
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.