

Finanzanalyse WS 2017

Übungsblatt 6

Themen:

- Diskriminanzanalyse
- Insolvenzprognose: Altman Z-Score Modell für Insolvenzprognose
- Rating-Agenturen und Ratings

Aufgabe 1

Führen Sie zu folgendem Jahresabschluss mittels der multiplen Diskriminanzanalyse eine Bonitätsbetrachtung durch.

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	0,8		
Gewinn v. Steuern/Bilanzsumme	1		
Gewinn v. Steuern/Umsatzerlös	1,5		
Vorräte/Umsatzerlös	0,3		
Umsatzerlös/Bilanzsumme	0,2		
Diskriminanzfunktion			

Die Beurteilungsskala sieht folgenderweise aus:

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

Aufgabe 2

Suchen Sie sich börsennotierte Unternehmen und führen Sie eine Insolvenzprognose mit Hilfe des Altman Modells durch. Stimmt Ihre Analyse (aus Sicht von heute)?

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

T_1 = Working Capital / Bilanzsumme

T_2 = Gewinnrücklagen / Bilanzsumme

T_3 = EBIT / Bilanzsumme

T_4 = Marktwert des Eigenkapitals / Buchwert des Fremdkapitals

T_5 = Umsatz/ Bilanzsumme

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

	BlackBerry Ltd (NYSE:BB) 29.02.2016 (jährlich) – Mil USD	BlackBerry Ltd (NYSE:BB) 28.02.2017 (jährlich) – Mil USD
Umsatz	2160	1309
EBIT	-282	-1208
Bilanzsumme	5534	3296
Fremdkapital	2326	1239
Umlaufvermögen	3011	1717
Kurzfristiges Fremdkapital	1039	639
Gewinnrücklagen	768	-438
Börsenwert	4000	5430

Fallstudie: Ratings und Ratingagenturen

Lesen Sie bitte die den folgenden Artikel aus dem Anhang durch: „Ratings Agencies Are the Darnedest Things“: <https://hbr.org/2011/08/rating-agencies-are-the-darned.html>

Versucht in Gruppen folgende Fragen zu beantworten:

- Wer sind die wichtigsten Rating-Agenturen heute?
- Was ist das Business-Modell der Ratingagenturen und wie hat es sich in den letzten 30 Jahren verändert?
- Was für Erwartungen haben Investoren gegenüber Ratings? Werden diese erfüllt? Wieso?
- Gibt es Alternativen zu den Ratingagenturen?