

# Planung

erstellt von: Herdis Kralicek  
am: 01.06.2014

Bilanzstichtag: 31.12.2013  
Planungshorizont: 10 Jahre

Branchengruppe: Industrie

---

Firma, Adresse: Fallbeispiel GmbH

Variante: Alpha Omega 23

---

*(Raum für Hinweise des Planers)*

	IST 2013		Basis 2013		Plan 2014		Plan 2015		Plan 2016		Plan 2017		Plan 2018	
	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%
Umsatzerlöse	29.000	92,7%			29.390	88,1%	29.787	88,1%	30.191	88,1%	32.400	88,1%	34.234	88,1%
+ A	18.000				18.180		18.362		18.545		20.029		21.631	
+ B	6.000				6.120		6.242		6.367		6.495		6.624	
+ C	3.000				3.090		3.183		3.278		3.377		3.478	
+ D	2.000				2.000		2.000		2.000		2.500		2.500	
- Skontoaufwand	-200	-0,6%			-441	-1,3%	-447	-1,3%	-453	-1,3%	-486	-1,3%	-514	-1,3%
± Bestandsveränderung	0				0		0		0		0		0	
+ Sonst. betriebl. Erträge	2.500	8,0%			4.409	13,2%	4.468	13,2%	4.529	13,2%	4.860	13,2%	5.135	13,2%
= BETRIEBSLEISTUNG	31.300	100,0%			33.358	100,0%	33.808	100,0%	34.267	100,0%	36.774	100,0%	38.855	100,0%
- Material-/Wareneinsatz	-10.100	-32,3%			-9.910	-29,7%	-10.063	-29,8%	-10.220	-29,8%	-10.768	-29,3%	-11.355	-29,2%
- A	-5.600				-5.454		-5.509		-5.564		-6.009		-6.489	
- B	-2.000				-2.754		-2.809		-2.865		-2.923		-2.981	
- C	-1.500				-1.452		-1.496		-1.541		-1.587		-1.635	
- D	-1.000				-250		-250		-250		-250		-250	
+ Skontoertrag	150	0,5%			198	0,6%	201	0,6%	204	0,6%	0		0	
- Fremdleistungen	-500	-1,6%			-1.058	-3,2%	-1.072	-3,2%	-1.087	-3,2%	-1.166	-3,2%	-1.232	-3,2%
- Sonstige variable Kosten	-250	-0,8%			-529	-1,6%	-536	-1,6%	-543	-1,6%	-583	-1,6%	-616	-1,6%
± Extrazeile	-100	-0,3%			-100	-0,3%	-100	-0,3%	-100	-0,3%	-100	-0,3%	-100	-0,3%
= DECKUNGSBEITRAG (DB)	20.500	65,5%			21.958	65,8%	22.237	65,8%	22.521	65,7%	24.156	65,7%	25.552	65,8%
- Personalkosten	-8.500	-27,2%			-9.799	-29,4%	-9.958	-29,5%	-10.121	-29,5%	-10.731	-29,2%	-11.250	-29,0%
- Geschäftsführerbezug	-1.500				-1.545		-1.591		-1.639		-1.688		-1.739	
- var. PK	-6.000				-7.239		-7.336		-7.436		-7.980		-8.432	
- Prämie GF	-500				-515		-530		-546		-563		-580	
- PK sonst.	-500				-500		-500		-500		-500		-500	
± Aufl./Dot. Abfert.- u. Pens.Rückst.	0				-196	-0,6%	-199	-0,6%	-202	-0,6%	-215	-0,6%	-225	-0,6%
- Abfertigung NEU	0				-147	-0,4%	-149	-0,4%	-152	-0,4%	-161	-0,4%	-169	-0,4%
- Sonst. betriebl. Aufwendungen	-4.650	-14,9%			-4.748	-14,2%	-4.848	-14,3%	-4.951	-14,4%	-5.056	-13,7%	-5.164	-13,3%
- Miete	-3.000				-3.075		-3.152		-3.231		-3.311		-3.394	
- Energie	-1.000				-1.020		-1.040		-1.061		-1.082		-1.104	
- Sonst. Aufwand	-500				-500		-500		-500		-500		-500	
- Versicherung	-150				-153		-156		-159		-162		-166	
- Sprungfixe Kosten	0				0		0		0		0		0	
- GWG	-100	-0,3%			-100	-0,3%	-100	-0,3%	-100	-0,3%	-100	-0,3%	-100	-0,3%
- Abschreibungen alt	-3.500	-11,2%			-3.548	-10,6%	-3.548	-10,5%	-3.548	-10,4%	-2.714	-7,4%	-2.714	-7,0%
- Abschreibungen neu	0				0		-1.500	-4,4%	-3.000	-8,8%	-4.000	-10,9%	-4.000	-10,3%
± Saldo aus Anlagenabgang	0				0		0		0		0		0	
= BETRIEBSERFOLG	3.750	12,0%			3.421	10,3%	1.935	5,7%	447	1,3%	1.179	3,2%	1.930	5,0%
- Zinsaufwand, kurzfristig	-150	-0,5%			-422	-1,3%	-352	-1,0%	-801	-2,3%	-1.182	-3,2%	-486	-1,3%
- Zinsaufwand, langfristig	0				-750	-2,2%	-945	-2,8%	-1.032	-3,0%	-964	-2,6%	-1.494	-3,8%
+ Zinserträge	50	0,2%			33	0,1%	15	0,0%	15	0,0%	15	0,0%	59	0,2%
± Sonst. Finanzergebnis	-150	-0,5%			0		0		-50	-0,1%	-50	-0,1%	-50	-0,1%
= FINANZERFOLG	-250	-0,8%			-1.139	-3,4%	-1.282	-3,8%	-1.868	-5,5%	-2.182	-5,9%	-1.972	-5,1%
= E G T	3.500	11,2%			2.282	6,8%	653	1,9%	-1.421	-4,1%	-1.002	-2,7%	-42	-0,1%
± A.o. Ergebnis	-1.500	-4,8%			0		0		0		5.000	13,6%	0	
- Ertragsteuer	0				0		-359	-1,1%	-20	-0,1%	-1.124	-3,1%	0	

	IST 2013		Basis 2013		Plan 2014		Plan 2015		Plan 2016		Plan 2017		Plan 2018	
	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%
= JAHRESERGEBNIS	2.000	6,4%			2.282	6,8%	294	0,9%	-1.441	-4,2%	2.873	7,8%	-42	-0,1%
± Aufl./Dot. unverteuerter Rücklagen	0				0		1.500	4,4%	1.500	4,4%	500	1,4%	0	
± Aufl./Zuw. Gewinn- bzw. Kapitalrück	0				0		0		0		100	0,3%	0	
± Gewinn-/Verlustvortrag	-5.000	-16,0%			-3.000	-9,0%	-718	-2,1%	1.076	3,1%	1.135	3,1%	4.609	11,9%
= Bilanzgewinn/Verlust	-3.000	-9,6%			-718	-2,2%	1.076	3,2%	1.135	3,3%	4.609	12,5%	4.567	11,8%

	IST 2013		Basis 2013		Plan 2019		Plan 2020		Plan 2021		Plan 2022		Plan 2023	
	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%
Umsatzerlöse	29.000	92,7%			36.201	87,0%	38.313	88,1%	40.580	88,1%	43.014	89,0%	46.129	88,1%
+ A	18.000				23.362		25.231		27.249		29.429		31.784	
+ B	6.000				6.757		6.892		7.030		7.171		7.314	
+ C	3.000				3.582		3.690		3.800		3.914		4.032	
+ D	2.000				2.500		2.500		2.500		2.500		3.000	
- Skontoaufwand	-200	-0,6%			-543	-1,3%	-575	-1,3%	-609	-1,3%	-645	-1,3%	-692	-1,3%
± Bestandsveränderung	0				500	1,2%	0		0		-500	-1,0%	0	
+ Sonst. betriebl. Erträge	2.500	8,0%			5.430	13,1%	5.747	13,2%	6.087	13,2%	6.452	13,4%	6.919	13,2%
= BETRIEBSLEISTUNG	31.300	100,0%			41.588	100,0%	43.485	100,0%	46.058	100,0%	48.321	100,0%	52.357	100,0%
- Material-/Wareneinsatz	-10.100	-32,3%			-11.983	-28,8%	-12.655	-29,1%	-13.374	-29,0%	-14.195	-29,4%	-15.221	-29,1%
- A	-5.600				-7.009		-7.569		-8.175		-8.829		-9.535	
- B	-2.000				-3.041		-3.101		-3.163		-3.227		-3.291	
- C	-1.500				-1.684		-1.734		-1.786		-1.840		-1.895	
- D	-1.000				-250		-250		-250		-300		-500	
+ Skontoertrag	150	0,5%			0		253	0,6%	267	0,6%	284	0,6%	304	0,6%
- Fremdleistungen	-500	-1,6%			-1.321	-3,2%	-1.379	-3,2%	-1.461	-3,2%	-1.531	-3,2%	-1.661	-3,2%
- Sonstige variable Kosten	-250	-0,8%			-652	-1,6%	-690	-1,6%	-730	-1,6%	-774	-1,6%	-830	-1,6%
± Extrazeile	-100	-0,3%			-100	-0,2%	-100	-0,2%	-100	-0,2%	-100	-0,2%	-100	-0,2%
= DECKUNGSBEITRAG (DB)	20.500	65,5%			27.532	66,2%	28.914	66,5%	30.660	66,6%	32.005	66,2%	34.849	66,6%
- Personalkosten	-8.500	-27,2%			-11.913	-28,6%	-13.396	-30,8%	-14.112	-30,6%	-14.758	-30,5%	-15.832	-30,2%
- Geschäftsführerbezug	-1.500				-1.791		-1.845		-1.900		-1.957		-2.016	
- var. PK	-6.000				-9.025		-10.436		-11.054		-11.597		-12.566	
- Prämie GF	-500				-597		-615		-633		-652		-672	
- PK sonst.	-500				-500		-500		-525		-551		-579	
± Aufl./Dot. Abfert.- u. Pens.Rückst.	0				-238	-0,6%	-268	-0,6%	-282	-0,6%	-295	-0,6%	-317	-0,6%
- Abfertigung NEU	0				-179	-0,4%	-201	-0,5%	-212	-0,5%	-221	-0,5%	-237	-0,5%
- Sonst. betriebl. Aufwendungen	-4.650	-14,9%			-5.274	-12,7%	-5.387	-12,4%	-5.503	-11,9%	-5.621	-11,6%	-5.742	-11,0%
- Miete	-3.000				-3.479		-3.566		-3.655		-3.747		-3.840	
- Energie	-1.000				-1.126		-1.149		-1.172		-1.195		-1.219	
- Sonst. Aufwand	-500				-500		-500		-500		-500		-500	
- Versicherung	-150				-169		-172		-176		-179		-183	
- Sprungfixe Kosten	0				0		0		-1.000	-2,2%	0		0	
- GWG	-100	-0,3%			-100	-0,2%	-100	-0,2%	-100	-0,2%	-100	-0,2%	-100	-0,2%
- Abschreibungen alt	-3.500	-11,2%			-1.714	-4,1%	-1.714	-3,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
- Abschreibungen neu	0				-4.000	-9,6%	-4.000	-9,2%	-5.200	-11,3%	-5.200	-10,8%	-5.200	-9,9%
± Saldo aus Anlagenabgang	0				0		800	1,8%	0		0		0	
= BETRIEBSERFOLG	3.750	12,0%			4.114	9,9%	4.648	10,7%	4.251	9,2%	5.810	12,0%	7.420	14,2%
- Zinsaufwand, kurzfristig	-150	-0,5%			0		0		0		0		0	
- Zinsaufwand, langfristig	0				-1.388	-3,3%	-1.187	-2,7%	-1.530	-3,3%	-1.497	-3,1%	-1.266	-2,4%
+ Zinserträge	50	0,2%			98	0,2%	82	0,2%	83	0,2%	73	0,2%	66	0,1%
± Sonst. Finanzergebnis	-150	-0,5%			100	0,2%	100	0,2%	100	0,2%	-50	-0,1%	-50	-0,1%
= FINANZERFOLG	-250	-0,8%			-1.190	-2,9%	-1.005	-2,3%	-1.347	-2,9%	-1.473	-3,0%	-1.250	-2,4%
= E G T	3.500	11,2%			2.924	7,0%	3.642	8,4%	2.903	6,3%	4.336	9,0%	6.171	11,8%
± A.o. Ergebnis	-1.500	-4,8%			-3.000	-7,2%	0		0		0		0	
- Ertragsteuer	0				0		-911	-2,1%	-1.026	-2,2%	-1.209	-2,5%	-1.543	-2,9%

	IST 2013		Basis 2013		Plan 2019		Plan 2020		Plan 2021		Plan 2022		Plan 2023	
	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%
= JAHRESERGEBNIS	2.000	6,4%			-76	-0,2%	2.732	6,3%	1.877	4,1%	3.127	6,5%	4.628	8,8%
± Aufl./Dot. unverteuerter Rücklagen	0				0		0		1.200	2,6%	500	1,0%	0	
± Aufl./Zuw. Gewinn- bzw. Kapitalrück	0				0		0		0		0		0	
± Gewinn-/Verlustvortrag	-5.000	-16,0%			4.567	11,0%	4.491	10,3%	7.223	15,7%	10.300	21,3%	13.927	26,6%
= Bilanzgewinn/Verlust	-3.000	-9,6%			4.491	10,8%	7.223	16,6%	10.300	22,4%	13.927	28,8%	18.555	35,4%

	IST 2013		Basis 2013		Plan 2014		Plan 2015		Plan 2016		Plan 2017		Plan 2018	
	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%
Sachanlagevermögen	19.500				15.952		25.905		34.357		32.643		25.929	
Finanzanlagevermögen	8.500				8.500		8.500		8.500		8.500		13.500	
<b>Σ ANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>28.000</b>	<b>63,6%</b>			<b>24.452</b>	<b>67,0%</b>	<b>34.405</b>	<b>74,3%</b>	<b>42.857</b>	<b>76,1%</b>	<b>41.143</b>	<b>76,7%</b>	<b>39.429</b>	<b>64,4%</b>
Vorräte	2.000				2.444		2.481		2.520		2.655		2.800	
Halb- und Fertigfabrikate	3.000				3.000		3.000		3.000		3.000		3.000	
Kundenforderungen	2.500				3.173		3.215		3.259		3.497		3.695	
Sonstiges Umlaufvermögen	2.000				1.668		1.690		1.713		1.839		1.943	
Liquide Mittel	5.000				1.500		1.500		1.500		1.500		10.301	
<b>Σ UMLAUFVERMÖGEN</b>	<b>14.500</b>	<b>33,0%</b>			<b>11.784</b>	<b>32,3%</b>	<b>11.887</b>	<b>25,7%</b>	<b>11.992</b>	<b>21,3%</b>	<b>12.491</b>	<b>23,3%</b>	<b>21.739</b>	<b>35,5%</b>
<b>ΣΣ A K T I V A</b>	<b>42.500</b>	<b>96,6%</b>			<b>36.236</b>	<b>99,2%</b>	<b>46.292</b>	<b>99,9%</b>	<b>54.849</b>	<b>97,4%</b>	<b>53.634</b>	<b>99,9%</b>	<b>61.167</b>	<b>99,9%</b>
<b>Σ EIGENKAPITAL</b>	<b>-1.500</b>	<b>-3,4%</b>			<b>-284</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-37</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1.478</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-41</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-83</b>	<b>-0,1%</b>
Abfertigungs- u. Pens.Rückst., lfr.	10.000				10.196		10.395		10.598		10.812		11.037	
Sonstige Rückstellungen, kfr.	5.000				0		0		150		5.000		5.000	
Bankverbindlichkeiten, lfr.	15.000				15.000		23.921		22.020		20.052		38.013	
Bankverbindlichkeiten, kfr.	3.500				4.939		2.099		13.919		9.727		0	
Lieferantenverbindlichkeiten, kfr.	5.000				885		899		913		981		1.035	
Sonst.Verbindlichkeiten, kfr.(+PRAP	1.000				1.001		1.014		1.028		1.103		1.166	
Sonst.Verbindlichkeiten, lfr.	4.500				4.500		8.000		7.700		6.000		5.000	
<b>Σ FREMDKAPITAL</b>	<b>44.000</b>	<b>100,0%</b>			<b>36.520</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.329</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.327</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.675</b>	<b>100,0%</b>	<b>61.250</b>	<b>100,0%</b>
<b>ΣΣ P A S S I V A</b>	<b>42.500</b>	<b>96,6%</b>			<b>36.236</b>	<b>99,2%</b>	<b>46.292</b>	<b>99,9%</b>	<b>54.849</b>	<b>97,4%</b>	<b>53.634</b>	<b>99,9%</b>	<b>61.167</b>	<b>99,9%</b>
<b>GESAMTKAPITAL</b>	<b>44.000</b>	<b>100,0%</b>			<b>36.520</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.329</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.327</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.675</b>	<b>100,0%</b>	<b>61.250</b>	<b>100,0%</b>

	IST 2013		Basis 2013		Plan 2019		Plan 2020		Plan 2021		Plan 2022		Plan 2023	
	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%	1000 EUR	%
Sachanlagevermögen	19.500				20.214		14.500		21.300		20.600		15.400	
Finanzanlagevermögen	8.500				13.500		13.500		13.500		13.500		13.500	
<b>Σ ANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>28.000</b>	<b>63,6%</b>			<b>33.714</b>	<b>61,9%</b>	<b>28.000</b>	<b>59,7%</b>	<b>34.800</b>	<b>61,2%</b>	<b>34.100</b>	<b>65,2%</b>	<b>28.900</b>	<b>56,8%</b>
Vorräte	2.000				2.955		3.120		3.298		3.500		3.753	
Halb- und Fertigfabrikate	3.000				2.500		2.500		2.500		2.500		2.500	
Kundenforderungen	2.500				3.908		4.136		4.380		4.643		4.979	
Sonstiges Umlaufvermögen	2.000				2.079		2.174		2.303		2.416		2.618	
Liquide Mittel	5.000				9.342		6.998		9.541		5.131		8.109	
<b>Σ UMLAUFVERMÖGEN</b>	<b>14.500</b>	<b>33,0%</b>			<b>20.784</b>	<b>38,1%</b>	<b>18.929</b>	<b>40,3%</b>	<b>22.022</b>	<b>38,8%</b>	<b>18.190</b>	<b>34,8%</b>	<b>21.959</b>	<b>43,2%</b>
<b>ΣΣ A K T I V A</b>	<b>42.500</b>	<b>96,6%</b>			<b>54.498</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.929</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.822</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.290</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.859</b>	<b>100,0%</b>
<b>Σ EIGENKAPITAL</b>	<b>-1.500</b>	<b>-3,4%</b>			<b>1.191</b>	<b>2,2%</b>	<b>2.557</b>	<b>5,4%</b>	<b>3.536</b>	<b>6,2%</b>	<b>5.099</b>	<b>9,8%</b>	<b>9.813</b>	<b>19,3%</b>
Abfertigungs- u. Pens.Rückst., lfr.	10.000				11.275		11.543		11.826		12.121		12.437	
Sonstige Rückstellungen, kfr.	5.000				2.500		200		0		0		0	
Bankverbindlichkeiten, lfr.	15.000				33.190		27.191		36.882		31.352		25.175	
Bankverbindlichkeiten, kfr.	3.500				0		0		0		0		0	
Lieferantenverbindlichkeiten, kfr.	5.000				1.093		1.133		1.197		1.269		1.363	
Sonst.Verbindlichkeiten, kfr.(+PRAP	1.000				1.248		1.305		1.382		1.450		1.571	
Sonst.Verbindlichkeiten, lfr.	4.500				4.000		3.000		2.000		1.000		500	
<b>Σ FREMDKAPITAL</b>	<b>44.000</b>	<b>100,0%</b>			<b>53.307</b>	<b>97,8%</b>	<b>44.372</b>	<b>94,6%</b>	<b>53.287</b>	<b>93,8%</b>	<b>47.191</b>	<b>90,2%</b>	<b>41.046</b>	<b>80,7%</b>
<b>ΣΣ P A S S I V A</b>	<b>42.500</b>	<b>96,6%</b>			<b>54.498</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.929</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.822</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.290</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.859</b>	<b>100,0%</b>
<b>GESAMTKAPITAL</b>	<b>44.000</b>	<b>100,0%</b>			<b>54.498</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.929</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.822</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.290</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.859</b>	<b>100,0%</b>

	IST 2013		Basis 2013		Plan 2014		Plan 2015		Plan 2016		Plan 2017		Plan 2018	
	1000 EUR	%	1000 EUR	%	Mittel-		Mittel-		Mittel-		Mittel-		Mittel-	
					Verwend.	Herkunft	Verwend.	Herkunft	Verwend.	Herkunft	Verwend.	Herkunft	Verwend.	Herkunft
E G T	3.500					2.282		653		-1.421		-1.002		-42
+ Abschreibungen alt + neu	3.500					3.548		5.048		6.548		6.714		6.714
+ Buchwert verkaufter Sachanlagen	0					0		0		0		0		0
+ Buchwert verkaufter Finanzanlagen	0					0		0		0		0		0
± Aufl./Dot. Abfert.- u. Pens.Rückst.	0					196		199		202		215		225
<b>= CASH FLOW aus dem Ergebnis</b>	<b>7.000</b>					<b>6.025</b>		<b>5.900</b>		<b>5.329</b>		<b>5.926</b>		<b>6.897</b>
- Ertragsteuer	0					0		-359		-20		-1.124		0
± A.o. Ergebnis	-1.500					0		0		0		5.000		0
± Veränderung Vorräte	-					-444		-38		-39		-135		-145
± Veränderung Halb- u. Fertigfabrikate	-					0		0		0		0		0
± Veränderung Kundenforderungen	-					-673		-43		-44		-238		-198
± Veränderung Sonst. Umlaufvermöge	-					332		-23		-23		-125		-104
± Veränderung Sonst. Rückst., kfr.	-					-5.000		0		150		4.850		0
± Veränderung Lieferantenverbindlich	-					-4.115		14		14		68		54
± Veränderung Sonst. Verbindl., kfr.	-					1		14		14		75		62
<b>= CASH FLOW aus lfd. Geschäftstät.</b>	<b>-</b>					<b>-3.873</b>		<b>5.465</b>		<b>5.382</b>		<b>14.297</b>		<b>6.567</b>
- Investitionen Sachanlageverm.	0					0		-15.000		-15.000		-5.000		0
- Investitionen Finanzanlageverm.	0					0		0		0		0		-5.000
+ Neuaufnahme Darlehen	0					0		10.000		0		0		20.000
- Tilgung Darlehen	0					0		-1.079		-1.901		-1.969		-2.039
± Veränderung Sonst. Verbindl., lfr.	-					0		3.500		-300		-1.700		-1.000
- Ausschüttungen, Dividenden	0					-1.141		-147		0		-1.437		0
+ Kapitalerhöhung	0					0		100		0		0		0
± EK Extra 1	0					0		0		0		0		0
± EK Extra 2	0					75		0		0		0		0
<b>= Veränderung der Liquidität</b>	<b>-</b>					<b>-4.939</b>		<b>2.839</b>		<b>-11.819</b>		<b>4.191</b>		<b>18.528</b>
± AB Liq. Mittel - Bankverbindl., kfr.	-					1.500		-3.439		-599		-12.419		-8.227
<b>= EB Liq. Mittel - Bankverbindl., kfr.</b>	<b>-</b>					<b>-3.439</b>		<b>-599</b>		<b>-12.419</b>		<b>-8.227</b>		<b>10.301</b>



	IST 2013		Basis 2013		Plan 2019		Plan 2020		Plan 2021		Plan 2022		Plan 2023	
	1000 EUR	%	1000 EUR	%	Mittel-		Mittel-		Mittel-		Mittel-		Mittel-	
					Verwend.	Herkunft	Verwend.	Herkunft	Verwend.	Herkunft	Verwend.	Herkunft	Verwend.	Herkunft
E G T	3.500					2.924		3.642		2.903		4.336		6.171
+ Abschreibungen alt + neu	3.500					5.714		5.714		5.200		5.200		5.200
+ Buchwert verkaufter Sachanlagen	0					0		0		0		500		0
+ Buchwert verkaufter Finanzanlagen	0					0		0		0		0		0
± Aufl./Dot. Abfert.- u. Pens.Rückst.	0					238		268		282		295		317
<b>= CASH FLOW aus dem Ergebnis</b>	<b>7.000</b>					<b>8.877</b>		<b>9.625</b>		<b>8.385</b>		<b>10.332</b>		<b>11.687</b>
- Ertragsteuer	0					0		-911		-1.026		-1.209		-1.543
± A.o. Ergebnis	-1.500					-3.000		0		0		0		0
± Veränderung Vorräte	-					-155		-166		-177		-202		-253
± Veränderung Halb- u. Fertigfabrikate	-						500		0		0		0	0
± Veränderung Kundenforderungen	-					-212		-228		-245		-263		-336
± Veränderung Sonst. Umlaufvermöge	-					-137		-95		-129		-113		-202
± Veränderung Sonst. Rückst., kfr.	-					-2.500		-2.300		-200		0		0
± Veränderung Lieferantenverbindlich	-						59		39		65		72	93
± Veränderung Sonst. Verbindl., kfr.	-						82		57		77		68	121
<b>= CASH FLOW aus lfd. Geschäftstät.</b>	<b>-</b>					<b>3.514</b>		<b>6.022</b>		<b>6.751</b>		<b>8.684</b>		<b>9.568</b>
- Investitionen Sachanlageverm.	0					0		0		-12.000		-5.000		0
- Investitionen Finanzanlageverm.	0					0		0		0		0		0
+ Neuaufnahme Darlehen	0						0		0	15.000		0		0
- Tilgung Darlehen	0					-4.822		-5.999		-5.309		-5.530		-6.176
± Veränderung Sonst. Verbindl., lfr.	-					-1.000		-1.000		-1.000		-1.000		-500
- Ausschüttungen, Dividenden	0					0		-1.366		-939		-1.564		-2.314
+ Kapitalerhöhung	0						1.500		0		0		0	2.500
± EK Extra 1	0					-50		0		40		0		0
± EK Extra 2	0					-100		0		0		0		-100
<b>= Veränderung der Liquidität</b>	<b>-</b>					<b>-959</b>		<b>-2.344</b>		<b>2.543</b>		<b>-4.410</b>		<b>2.978</b>
± AB Liq. Mittel - Bankverbindl., kfr.	-						10.301		9.342		6.998		9.541	5.131
<b>= EB Liq. Mittel - Bankverbindl., kfr.</b>	<b>-</b>					<b>9.342</b>		<b>6.998</b>		<b>9.541</b>		<b>5.131</b>		<b>8.109</b>

## Buchwerte NEU

lfd. Nr.	Art	Text	Betrag	AM	AJ	ND	<>	AfA 2014	AfA 2015	AfA 2016	AfA 2017	AfA 2018	AfA 2019	AfA 2020	AfA 2021	AfA 2022	AfA 2023
1	S	E 1	5.000	1	4	5		0	0	0	-1.000	-1.000	-1.000	-1.000	-1.000	0	0
2	S	E 2	5.000	1	9	5		0	0	0	0	0	0	0	0	-1.000	-1.000
3	S	E 3	12.000	1	8	10		0	0	0	0	0	0	0	-1.200	-1.200	-1.200
4	S	N 1	15.000	1	3	10		0	0	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500
5	F	FN 1	5.000	1	5	10		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	S	N 2	15.000	1	2	10		0	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500
7	S							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	S							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	S							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10	S							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11	S							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12	S							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13	S							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14	S							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15	S							0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Σ</b>		<b>Summe Gesamt</b>	<b>57.000</b>					<b>0</b>	<b>-1.500</b>	<b>-3.000</b>	<b>-4.000</b>	<b>-4.000</b>	<b>-4.000</b>	<b>-4.000</b>	<b>-5.200</b>	<b>-5.200</b>	<b>-5.200</b>

S = Sachanlagevermögen; F = Finanzanlagevermögen; AM = Anschaffungsmonat; AJ = Anschaffungsjahr; ND = Nutzungsdauer in Jahren

## Buchwerte ALT

lfd. Nr.	Art	Text	Betrag	RND	<>	AfA 2014	AfA 2015	AfA 2016	AfA 2017	AfA 2018	AfA 2019	AfA 2020	AfA 2021	AfA 2022	AfA 2023
1	S	A 1	5.000	5		-1.000	-1.000	-1.000	-1.000	-1.000	0	0	0	0	0
2	S	A 2	12.000	7		-1.714	-1.714	-1.714	-1.714	-1.714	-1.714	-1.714	0	0	0
3	F	F 1	8.000			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	F	F 2	500			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	S	A 3	2.500	3		-833	-833	-833	0	0	0	0	0	0	0
6	S					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	S					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	S					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	S					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10	S					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		<b>Gesamt</b>	<b>28.000</b>			<b>-3.548</b>	<b>-3.548</b>	<b>-3.548</b>	<b>-2.714</b>	<b>-2.714</b>	<b>-1.714</b>	<b>-1.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

RND = Restnutzungsdauer in Jahren

# KENNZAHLEN (Benchmarks)

FINANZIELLE STABILITÄT

Analysebereich: INVESTITION		IST 2013	Plan 2014	Plan 2015	Plan 2016	Plan 2017	Plan 2018
Anlagenintensität	(50%)	63,6% (1)	67,0% (1)	74,3% (1)	76,1% (1)	76,7% (1)	64,4% (1)
Abschreibungsquote	(50%)	0,18 (3)	0,22 (2)	0,19 (2)	0,19 (3)	0,21 (2)	0,26 (1)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[20%]</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>

*günstiger Trend*

Analysebereich: FINANZIERUNG							
<b>Eigenkapitalquote</b>	<b>(40%)</b>	<b>-3,4% (5)</b>	<b>-0,8% (5)</b>	<b>-0,1% (5)</b>	<b>-2,6% (5)</b>	<b>-0,1% (5)</b>	<b>-0,1% (5)</b>
Anlagendeckung A	(10%)	EK neg.	EK neg.	EK neg.	EK neg.	EK neg.	EK neg.
Anlagendeckung B	(10%)	100% (4)	120% (3)	123% (3)	91% (4)	90% (4)	137% (2)
Working Capital Ratio	(10%)	0% (3)	42% (1)	66% (1)	-33% (4)	-35% (4)	67% (1)
Lagerdauer in Tagen	(10%)	72 Tg. (1)	90 Tg. (2)	90 Tg. (2)	90 Tg. (2)	90 Tg. (2)	90 Tg. (2)
Debitorenziel in Tagen	(10%)	32 Tg. (2)	40 Tg. (2)	40 Tg. (2)	40 Tg. (2)	40 Tg. (2)	40 Tg. (2)
Kreditorenziel in Tagen	(10%)	175 Tg. (5)	30 Tg. (1)	30 Tg. (1)	30 Tg. (1)	30 Tg. (1)	30 Tg. (1)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[40%]</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>

*sehr günstiger Trend*

Analysebereich: LIQUIDITÄT							
<b>Schuldtilgungsdauer in J.</b>	<b>(80%)</b>	<b>5,6 J. (3)</b>	<b>5,8 J. (3)</b>	<b>7,6 J. (3)</b>	<b>10,3 J. (3)</b>	<b>8,8 J. (3)</b>	<b>7,4 J. (3)</b>
Liquidität 3. Grades	(20%)	100% (4)	173% (1)	296% (1)	75% (5)	74% (5)	302% (1)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[40%]</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,6</b>

*sehr günstiger Trend*

ERTRAGSKRAFT

Analysebereich: RENTABILITÄT							
<b>Gesamtkapitalrentabilität</b>	<b>(50%)</b>	<b>8,3% (3)</b>	<b>9,5% (3)</b>	<b>4,2% (4)</b>	<b>0,7% (4)</b>	<b>2,1% (4)</b>	<b>3,2% (4)</b>
Eigenkapitalrentabilität	(20%)	EK neg.	EK neg.	EK neg.	EK neg.	EK neg.	EK neg.
Return on Stock Investment (ROSTI)	(10%)	-	-	-	-	-	-
Kapitalumschlag	(10%)	0,7 x (5)	0,9 x (5)	0,7 x (5)	0,6 x (5)	0,7 x (5)	0,6 x (5)
Return On Investment (ROI)	(10%)	8,0% (2)	6,2% (3)	1,4% (4)	-2,5% (5)	-1,9% (5)	-0,1% (4)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[50%]</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>

*sehr günstiger Trend*

Analysebereich: AUFWANDSTRUKTUR/ERFOLG							
<b>Cash-Flow in % d. BL</b>	<b>(50%)</b>	<b>22,4% (1)</b>	<b>18,1% (1)</b>	<b>17,5% (1)</b>	<b>15,6% (1)</b>	<b>16,1% (1)</b>	<b>17,8% (1)</b>
Material-/Waren- und Personalintensität	(10%)	32,3% (1)	29,7% (1)	29,8% (1)	29,8% (1)	29,3% (1)	29,2% (1)
Fremdkapitalzinsen in % d. BL	(10%)	27,2% (1)	30,4% (1)	30,5% (1)	30,6% (1)	30,2% (1)	30,0% (1)
Umsatzrendite	(10%)	0,5% (1)	3,5% (4)	3,8% (4)	5,3% (5)	5,8% (5)	5,1% (5)
Abschreibung in % d. BL	(10%)	11,2% (1)	6,8% (2)	1,9% (3)	-4,1% (5)	-2,7% (5)	-0,1% (4)
Sicherheitsgrad	(10%)	11,2% (1)	10,6% (1)	14,9% (1)	19,1% (1)	18,3% (1)	17,3% (1)
	(10%)	17,1% (1)	10,4% (1)	2,9% (4)	-6,3% (5)	-4,1% (5)	-0,2% (5)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[50%]</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>

*ungünstiger Trend*

## ZUSAMMENFASSUNG

	IST 2013	Plan 2014	Plan 2015	Plan 2016	Plan 2017	Plan 2018
<b>FINANZIELLE STABILITÄT</b> [50%]	<b>3,2</b> <i>sehr günstiger Trend</i>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>
<b>ERTRAGSKRAFT</b> [50%]	<b>2,1</b> <i>günstiger Trend</i>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>
<b>GESAMTNOTE</b>	<b>2,7</b> <i>sehr günstiger Trend</i>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>

## QUICKTEST

	IST 2013		Plan 2014		Plan 2015		Plan 2016		Plan 2017		Plan 2018	
<b>Eigenkapitalquote</b>	5		5		5		5		5		5	
<b>Schuldtilgungsdauer</b>	3		3		3		3		3		3	
<b>FINANZIELLE STABILITÄT</b>	<b>4</b>		<b>4</b>		<b>4</b>		<b>4</b>		<b>4</b>		<b>4</b>	
<b>Gesamtkapitalrentabilität</b>		3		3		4		4		4		4
<b>Cash-Flow in % der BL</b>		1		1		1		1		1		1
<b>ERTRAGSKRAFT</b>		2		2		2,5		2,5		2,5		2,5
<b>G E S A M T</b>	<b>3</b>		<b>3</b>		<b>3,25</b>		<b>3,25</b>		<b>3,25</b>		<b>3,25</b>	

Quicktest-Beurteilungsschema		sehr gut (1)	gut (2)	mittel (3)	schlecht (4)	Insolvenz- gefahr (5)
<b>Finanzielle Stabilität</b>	Eigenkapitalquote	> 30%	> 20%	> 10%	< 10%	negativ
	Schuldtilgungsdauer	< 3 J.	< 5 J.	< 12 J.	< 30 J.	> 30 J.
<b>Ertragskraft</b>	Gesamtkapitalrentabilität	> 15%	> 12 %	> 8%	< 8%	negativ
	Cash-Flow in % der BL	> 10%	> 8%	> 5%	< 5%	negativ

Das untersuchte Unternehmen ist ein Industriebetrieb  
Die Benotung erfolgt nach dem österreichischen Schulnotensystem

# KENNZAHLEN (Benchmarks)

FINANZIELLE STABILITÄT

Analysebereich: INVESTITION		IST 2013	Plan 2019	Plan 2020	Plan 2021	Plan 2022	Plan 2023
Anlagenintensität	(50%)	63,6% (1)	61,9% (1)	59,7% (1)	61,2% (1)	65,2% (1)	56,8% (1)
Abschreibungsquote	(50%)	0,18 (3)	0,28 (1)	0,39 (1)	0,24 (2)	0,25 (1)	0,34 (1)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[20%]</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

*günstiger Trend*

## Analysebereich: FINANZIERUNG

<b>Eigenkapitalquote</b>	<b>(40%)</b>	<b>-3,4% (5)</b>	<b>2,2% (4)</b>	<b>5,4% (4)</b>	<b>6,2% (4)</b>	<b>9,8% (4)</b>	<b>19,3% (3)</b>
Anlagendeckung A	(10%)	EK neg.	4% (5)	9% (4)	10% (4)	15% (4)	34% (3)
Anlagendeckung B	(10%)	100% (4)	147% (2)	158% (2)	156% (2)	145% (2)	166% (2)
Working Capital Ratio	(10%)	0% (3)	77% (1)	86% (1)	88% (1)	85% (1)	87% (1)
Lagerdauer in Tagen	(10%)	72 Tg. (1)	90 Tg. (2)	90 Tg. (2)	90 Tg. (2)	90 Tg. (2)	90 Tg. (2)
Debitorenziel in Tagen	(10%)	32 Tg. (2)	40 Tg. (2)	40 Tg. (2)	40 Tg. (2)	40 Tg. (2)	40 Tg. (2)
Kreditorenziel in Tagen	(10%)	175 Tg. (5)	30 Tg. (1)	30 Tg. (1)	30 Tg. (1)	30 Tg. (1)	30 Tg. (1)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[40%]</b>	<b>3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>

*sehr günstiger Trend*

## Analysebereich: LIQUIDITÄT

<b>Schuldtilgungsdauer in J.</b>	<b>(80%)</b>	<b>5,6 J. (3)</b>	<b>5,0 J. (2)</b>	<b>3,9 J. (2)</b>	<b>5,2 J. (3)</b>	<b>4,1 J. (2)</b>	<b>2,8 J. (1)</b>
Liquidität 3. Grades	(20%)	100% (4)	429% (1)	718% (1)	854% (1)	669% (1)	749% (1)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[40%]</b>	<b>3,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>

*sehr günstiger Trend*

## Analysebereich: RENTABILITÄT

<b>Gesamtkapitalrentabilität</b>	<b>(50%)</b>	<b>8,3% (3)</b>	<b>7,9% (4)</b>	<b>10,3% (3)</b>	<b>7,8% (4)</b>	<b>11,2% (3)</b>	<b>14,6% (2)</b>
Eigenkapitalrentabilität	(20%)	EK neg.	245,5% (1)	142,5% (1)	82,1% (1)	85,0% (1)	62,9% (1)
Return on Stock Investment (ROSTI)	(10%)	-	-	-	-	-	-
Kapitalumschlag	(10%)	0,7 x (5)	0,8 x (5)	0,9 x (5)	0,8 x (5)	0,9 x (5)	1,0 x (4)
Return On Investment (ROI)	(10%)	8,0% (2)	5,4% (3)	7,8% (2)	5,1% (3)	8,3% (2)	12,1% (1)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[50%]</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>

*sehr günstiger Trend*

## Analysebereich: AUFWANDSTRUKTUR/ERFOLG

<b>Cash-Flow in % d. BL</b>	<b>(50%)</b>	<b>22,4% (1)</b>	<b>21,3% (1)</b>	<b>22,1% (1)</b>	<b>18,2% (1)</b>	<b>21,4% (1)</b>	<b>22,3% (1)</b>
Material-/Waren- und Personalintensität	(10%)	32,3% (1)	28,8% (1)	29,1% (1)	29,0% (1)	29,4% (1)	29,1% (1)
Fremdkapitalzinsen in % d. BL	(10%)	27,2% (1)	29,6% (1)	31,9% (1)	31,7% (1)	31,6% (1)	31,3% (1)
Umsatzrendite	(10%)	0,5% (1)	3,3% (4)	2,7% (3)	3,3% (4)	3,1% (4)	2,4% (3)
Abschreibung in % d. BL	(10%)	11,2% (1)	7,0% (2)	8,4% (1)	6,3% (2)	9,0% (1)	11,8% (1)
Sicherheitsgrad	(10%)	11,2% (1)	13,7% (1)	13,1% (1)	11,3% (1)	10,8% (1)	9,9% (1)
	(10%)	17,1% (1)	10,6% (1)	12,6% (1)	9,5% (2)	13,5% (1)	17,7% (1)
<b>Gesamtnote gewichtet</b>	<b>[50%]</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>

*ungünstiger Trend*

ERTRAGSKRAFT

## ZUSAMMENFASSUNG

	IST 2013	Plan 2019	Plan 2020	Plan 2021	Plan 2022	Plan 2023
<b>FINANZIELLE STABILITÄT</b> [50%]	<b>3,2</b> <i>sehr günstiger Trend</i>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
<b>ERTRAGSKRAFT</b> [50%]	<b>2,1</b> <i>günstiger Trend</i>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>
<b>GESAMTNOTE</b>	<b>2,7</b> <i>sehr günstiger Trend</i>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>

## QUICKTEST

	IST 2013	Plan 2019	Plan 2020	Plan 2021	Plan 2022	Plan 2023
<b>Eigenkapitalquote</b>	5	4	4	4	4	3
<b>Schuldtilgungsdauer</b>	3	2	2	3	2	1
<b>FINANZIELLE STABILITÄT</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3,5</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Gesamtkapitalrentabilität</b>		4	3	4	3	2
<b>Cash-Flow in % der BL</b>		1	1	1	1	1
<b>ERTRAGSKRAFT</b>		2,5	2	2,5	2	1,5
<b>G E S A M T</b>	<b>3</b>	<b>2,75</b>	<b>2,5</b>	<b>3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,75</b>

Quicktest-Beurteilungsschema		sehr gut (1)	gut (2)	mittel (3)	schlecht (4)	Insolvenz- gefahr (5)
<b>Finanzielle Stabilität</b>	Eigenkapitalquote	> 30%	> 20%	> 10%	< 10%	negativ
	Schuldtilgungsdauer	< 3 J.	< 5 J.	< 12 J.	< 30 J.	> 30 J.
<b>Ertragskraft</b>	Gesamtkapitalrentabilität	> 15%	> 12 %	> 8%	< 8%	negativ
	Cash-Flow in % der BL	> 10%	> 8%	> 5%	< 5%	negativ

Das untersuchte Unternehmen ist ein Industriebetrieb  
Die Benotung erfolgt nach dem österreichischen Schulnotensystem

## Multiple Diskriminanzanalyse, vereinfachte Methode (für alle Betriebstypen)

Kennzahl	Formel	x Gewichtungsfaktor	IST 2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	$\frac{\text{Cash-Flow p.a.}}{\text{Fremdkapital}}$	x 1,5	0,239	0,247	0,191	0,142	0,166	0,169	0,250	0,325	0,236	0,328	0,427
2	$\frac{\text{Gesamtkapital}}{\text{Fremdkapital}}$	x 0,08	0,080	0,080	0,080	0,080	0,080	0,080	0,082	0,085	0,085	0,089	0,099
3	$\frac{\text{EGT p.a.}}{\text{Gesamtkapital}}$	x 10	0,795	0,625	0,141	-0,252	-0,187	-0,007	0,537	0,776	0,511	0,829	1,213
4	$\frac{\text{EGT p.a.}}{\text{Betriebsleistung p.a.}}$	x 5	0,559	0,342	0,097	-0,207	-0,136	-0,005	0,352	0,419	0,315	0,449	0,589
5	$\frac{\text{Vorräte+Halb-u.Fertigf.}}{\text{Betriebsleistung p.a.}}$	x 0,3	0,048	0,049	0,049	0,048	0,046	0,045	0,039	0,039	0,038	0,037	0,036
6	$\frac{\text{Betriebsleistung p.a.}}{\text{Gesamtkapital}}$	x 0,1	0,071	0,091	0,073	0,061	0,069	0,063	0,076	0,093	0,081	0,092	0,103
<b>Insolvenz Frühwarn Indikator (Diskriminanzfunktion)</b>			<b>1,792</b>	<b>1,435</b>	<b>0,630</b>	<b>-0,129</b>	<b>0,037</b>	<b>0,345</b>	<b>1,335</b>	<b>1,736</b>	<b>1,266</b>	<b>1,825</b>	<b>2,468</b>

### Interpretationstabelle

> 3	extrem gut												
> 2,2	sehr gut												2,468
> 1,5	gut	1,792							1,736		1,825		
> 1	mittelgut								1,335		1,266		
> 0,3	schlecht			1,435				0,345					
∩ 0,3	leicht insolvenzgefährdet						0,037						
∩ 0	insolvenzgefährdet												
∩ -1	stark insolvenzgefährdet												

## Multiple Diskriminanzanalyse nach Beermann (nur für Industrie u. Handwerk)

Kennzahl	Formel	x Gewichtungsfaktor	IST 2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	$\frac{\text{Abschreibungen alt+neu p.a.}}{\text{Sachanl. Anfangsbest.+Zugang}}$	x 0,217	0,033	0,039	0,035	0,035	0,037	0,045	0,048	0,061	0,043	0,043	0,055
2	$\frac{\text{Cash-Flow p.a.}}{\text{Fremdkapital}}$	x - 0,063	-0,010	-0,010	-0,008	-0,006	-0,007	-0,007	-0,010	-0,014	-0,010	-0,014	-0,018
3	$\frac{\text{Invest. Sachanlagevermögen}}{\text{Abschreibungen alt+neu p.a.}}$	x 0,012	0,000	0,000	0,036	0,027	0,009	0,000	0,000	0,000	0,028	0,012	0,000
4	$\frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Gesamtkapital}}$	x 0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,075	0,073	0,072	0,069	0,062
5	$\frac{\text{EGT p.a.}}{\text{Umsatz p.a.-Skontoaufw. p.a.}}$	x - 0,105	-0,013	-0,008	-0,002	0,005	0,003	0,000	-0,009	-0,010	-0,008	-0,011	-0,014
6	$\frac{\text{EGT p.a.}}{\text{Gesamtkapital}}$	x - 0,813	-0,065	-0,051	-0,011	0,021	0,015	0,001	-0,044	-0,063	-0,042	-0,067	-0,099
7	$\frac{\text{Bankverbindlichkeiten lang+kurz}}{\text{Fremdkapital}}$	x 0,165	0,069	0,090	0,093	0,105	0,092	0,102	0,103	0,101	0,114	0,110	0,101
8	$\frac{\text{Umsatz p.a.-Skontoaufw. p.a.}}{\text{Gesamtkapital}}$	x 0,061	0,040	0,048	0,039	0,032	0,036	0,034	0,040	0,049	0,043	0,049	0,054
9	$\frac{\text{Vorräte + Halb-u.Fertigf.}}{\text{Umsatz p.a.-Skontoaufw. p.a.}}$	x 0,268	0,047	0,050	0,050	0,050	0,047	0,046	0,041	0,040	0,039	0,038	0,037
10	$\frac{\text{EGT p.a.}}{\text{Fremdkapital}}$	x 0,124	0,010	0,008	0,002	-0,003	-0,002	0,000	0,007	0,010	0,007	0,011	0,019
<b>Insolvenz Frühwarn Indikator (Diskriminanzfunktion)</b>			<b>0,188</b>	<b>0,244</b>	<b>0,309</b>	<b>0,343</b>	<b>0,307</b>	<b>0,297</b>	<b>0,251</b>	<b>0,248</b>	<b>0,286</b>	<b>0,240</b>	<b>0,197</b>

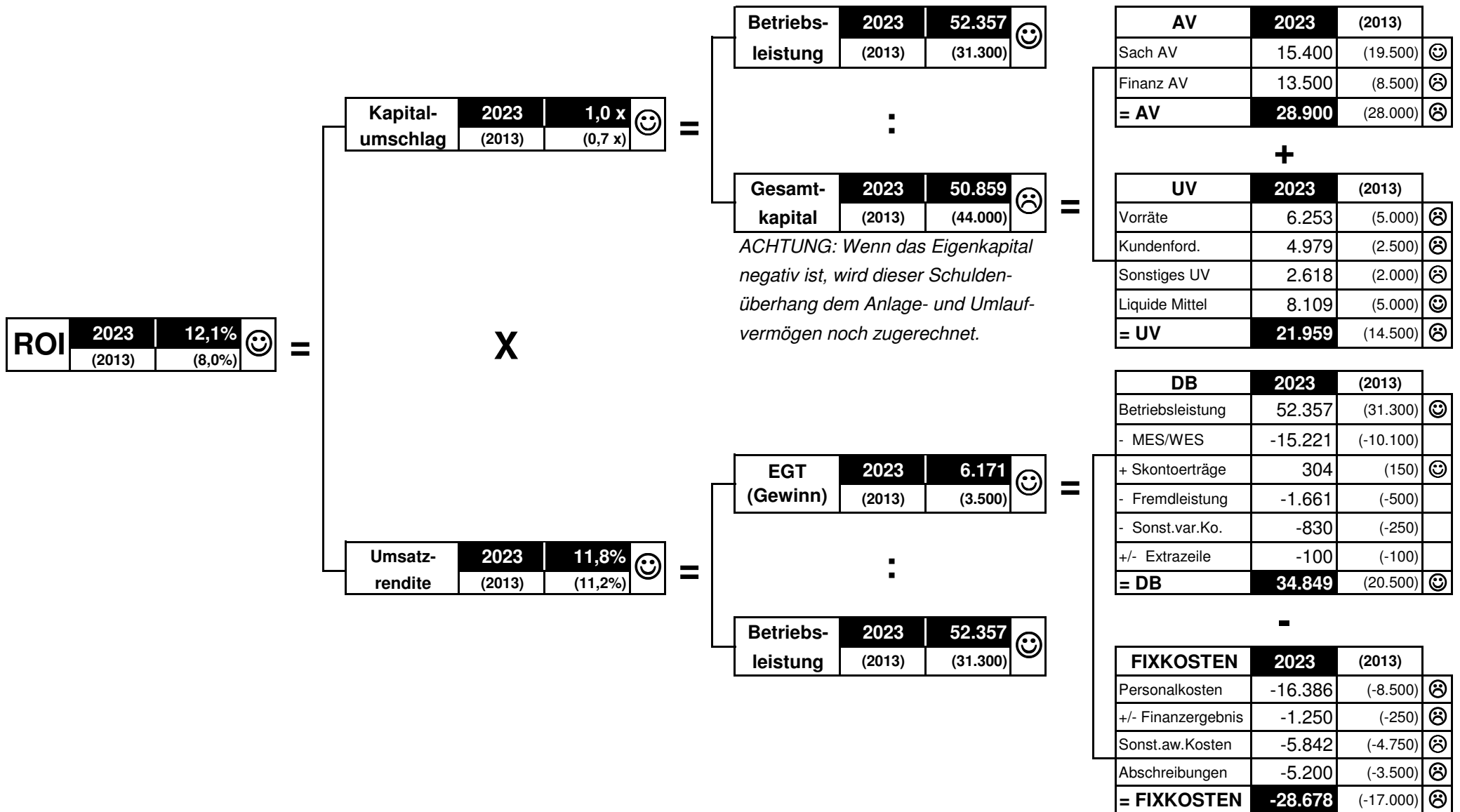
### Interpretationstabelle

< 0	extrem gut												
< 0,2	sehr gut		<b>0,188</b>										<b>0,197</b>
< 0,25	gut			<b>0,244</b>						<b>0,248</b>		<b>0,240</b>	
< 0,29	mittelgut								<b>0,251</b>		<b>0,286</b>		
< 0,31	schlecht				<b>0,309</b>		<b>0,307</b>	<b>0,297</b>					
≥ 0,31	leicht insolvenzgefährdet												
≥ 0,33	insolvenzgefährdet					<b>0,343</b>							
≥ 0,35	stark insolvenzgefährdet												



# ROI-KENNZAHLENBAUM

(Ursachenanalyse für die ROI-Veränderung 2013 - 2023)



**Kredit: 1**

Zinssatz:	3,5%	Anzahl Monate:	60	Beginnjahr (0-10):	2
Zinsfälligkeit:	monatlich	Tilgungsfrei (Monate):	0	Beginnmonat (1-12):	6
Fälligkeit:	dekursiv	Höhe des Darlehens (Währung):	10.000		

<b>Jahr</b>	<b>Kredit</b>	<b>Zinstilgung</b>	<b>Tilgungsquote</b>	<b>Annuität</b>
1 2014	0	0	0	0
2 2015	10.000	195	1.079	1.273
3 2016	8.921	282	1.901	2.183
4 2017	7.020	214	1.969	2.183
5 2018	5.052	144	2.039	2.183
6 2019	3.013	72	2.111	2.183
7 2020	902	8	902	910
8 2021	0	0	0	0
9 2022	0	0	0	0
10 2023	0	0	0	0
<b>Gesamt</b>		<b>915</b>	<b>10.000</b>	<b>10.915</b>

**Kredit: 2**

Zinssatz:	3,0%	Anzahl Jahre:	10	Beginnjahr (0-10):	5
Zinsfälligkeit:	jährlich	Tilungsfrei (Jahre):	2	Beginnmonat (1-12):	1
Fälligkeit:	dekursiv	Höhe des Darlehens (Währung):	20.000		

<b>Jahr</b>	<b>Kredit</b>	<b>Zinstilgung</b>	<b>Tilgungsquote</b>	<b>Annuität</b>
1 2014	0	0	0	0
2 2015	0	0	0	0
3 2016	0	0	0	0
4 2017	0	0	0	0
5 2018	20.000	600	0	600
6 2019	20.000	600	0	600
7 2020	20.000	600	2.249	2.849
8 2021	17.751	533	2.317	2.849
9 2022	15.434	463	2.386	2.849
10 2023	13.048	391	2.458	2.849
<b>Gesamt</b>		<b>3.187</b>	<b>9.410</b>	<b>12.597</b>

**Kredit: 3**

Zinssatz:	5,0%	Anzahl Semester:	20	Beginnjahr (0-10):	0
Zinsfälligkeit:	halbjährlich	Tilgungsfrei (Semester):	10	Beginnmonat (1-12):	1
Fälligkeit:	dekursiv	Höhe des Darlehens (Währung):	15.000		

<b>Jahr</b>	<b>Kredit</b>	<b>Zinstilgung</b>	<b>Tilgungsquote</b>	<b>Annuität</b>
1 2014	15.000	750	0	750
2 2015	15.000	750	0	750
3 2016	15.000	750	0	750
4 2017	15.000	750	0	750
5 2018	15.000	750	0	750
6 2019	15.000	717	2.711	3.428
7 2020	12.289	579	2.848	3.428
8 2021	9.440	435	2.993	3.428
9 2022	6.448	284	3.144	3.428
10 2023	3.303	124	3.303	3.428
<b>Gesamt</b>		<b>5.889</b>	<b>15.000</b>	<b>20.889</b>

**Kredit: 4**

Zinssatz:	5,0%	Anzahl Quartale:	40	Beginnjahr (0-10):	8
Zinsfälligkeit:	vierteljährlich	Tilgungsfrei (Quartale):	10	Beginnmonat (1-12):	6
Fälligkeit:	dekursiv	Höhe des Darlehens (Währung):	15.000		

<b>Jahr</b>	<b>Kredit</b>	<b>Zinstilgung</b>	<b>Tilgungsquote</b>	<b>Annuität</b>
1 2014	0	0	0	0
2 2015	0	0	0	0
3 2016	0	0	0	0
4 2017	0	0	0	0
5 2018	0	0	0	0
6 2019	0	0	0	0
7 2020	0	0	0	0
8 2021	15.000	563	0	563
9 2022	15.000	750	0	750
10 2023	15.000	750	415	1.165
<b>Gesamt</b>		<b>2.063</b>	<b>415</b>	<b>2.478</b>

## Erläuterungen zum Quicktest

- **Was ist der Quicktest?**

Der Quicktest ist ein von Prof. Peter Kralicek entwickelter Schnelltest, mit dem die Bonität eines Unternehmens anhand von vier wichtigen Kennzahlen bewertet wird. Obwohl nur vier Kennzahlen herangezogen werden, ist die Aussage bereits grundsätzlich richtig. Eine Berücksichtigung von weiteren Kennzahlen würde am Gesamtbild kaum etwas ändern. (Mehr Kennzahlen haben allerdings den Vorteil, dass etwaige Fehlerquellen oder Ursachen für besonders günstige Entwicklungen rascher erkannt werden können.)

- **Welche Kennzahlen?**

Die vier Quicktestkennzahlen sind:

- Eigenkapitalquote
- Gesamtkapitalrentabilität
- Schuldtilgungsdauer
- Cash-Flow-Leistungsrate

- **Warum gerade diese Kennzahlen?**

Wenn nur vier Kennzahlen verwendet werden, dürfen diese nicht störanfällig sein und müssen das gesamte Informationspotential der Bilanz und G&V weitgehend ausschöpfen. Dieser Anforderung wird beim Quicktest Rechnung getragen, indem aus jedem der vier Analysebereiche

- Finanzierung
- Rentabilität
- Liquidität
- Aufwandstruktur/Erfolg

eine Kennzahl ausgewählt wird.

**Eigenkapitalquote** und **Schuldtilgungsdauer** zeigen eindeutig auf, ob das Unternehmen absolut (gemessen an der Bilanzsumme) bzw. relativ (gemessen am Cash-Flow) zu viel Fremdkapital hat oder nicht.

Die **Gesamtkapitalrentabilität** ist ebenfalls nicht störanfällig. Bei dieser Kennzahl kann es keine prozentualen Eskapaden geben, wie etwa bei der Eigenkapitalrentabilität.

Ist die Eigenkapitalrentabilität sehr hoch (z.B. 60%), dann ist das nicht immer positiv interpretierbar – dann nämlich, wenn die Eigenkapitalquote extrem niedrig ist.

Bei der Gesamtkapitalrentabilität ist ein solcher "Ausreißer" nicht denkbar, weil es beim "Gesamtkapital" (Eigen- und Fremdkapital zusammen) keine Hebelwirkungen gibt.

Die **Cash-Flow-Leistungsrate** ist durch das Eliminieren der Abschreibungen weniger störanfällig als etwa die Umsatzrendite.

Die Höhe der Abschreibungen hängt nämlich manchmal von steuer- und/oder finanztaktischen Maßnahmen ab, was die Aussagefähigkeit des Gewinnes beeinträchtigen kann.

- Was sagen die vier Quicktest-Kennzahlen aus?

Analysebereich		Kennzahl	Formel	Aussage über die...
finanzielle Stabilität	Finanzierung	Eigenkapitalquote	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Gesamtkapital}} \times 100$	Kapitalkraft
	Liquidität	Schuldtilgungsdauer in Jahren	$\frac{\text{Fremdkapital} - \text{flüssige Mittel}}{\text{Jahres-Cash-Flow}}$	Verschuldung
Ertragskraft	Rentabilität	Gesamtkapitalrentabilität	$\frac{\text{Betriebsergebnis} + \text{Fremdkapitalzinsen}}{\text{Bilanzsumme}} \times 100$	Rendite
	Erfolg	Cash-Flow-Leistungsrate	$\frac{\text{Cash-Flow}}{\text{Betriebsleistung}} \times 100$	finanzielle Leistungsfähigkeit

- **Beurteilungsskala und Note**

Eine fünfteilige Notenskala ermöglicht es, für jede Kennzahl eine Note zwischen 1 (sehr gut) und 5 (insolvenzgefährdet) zu vergeben. Die Gesamtnote erhält man durch Addition der vier Einzelnoten und Division der Gesamtsumme durch vier.

Zusätzlich sollte noch je eine Durchschnittsnote für die

- finanzielle Stabilität sowie für die
- Ertragskraft

gebildet werden, weil dann ein drohendes Problem früher erkannt und rascher mit dem Gegensteuern begonnen werden kann.

*Weitere Erläuterungen zum Quicktest erhalten Sie im Buch "Kennzahlen für Geschäftsführer" (5. Auflage) von Peter Kralicek, Florian Böhmendorfer und Günther Kralicek, erschienen im mi-Fachverlag.*

## **Erläuterungen zu den Frühwarn-Indikatoren (= Multiple Diskriminanzanalyse, MDA)**

- **Was sind Frühwarnindikatoren?**

Seit vielen Jahrzehnten sind Wirtschaftswissenschaftler auf der ganzen Welt bemüht, aus externen Jahresabschlüssen den Niedergang eines Unternehmens vorhersagen zu können. Seit mehr als 40 Jahren werden dafür überwiegend Multiple Diskriminanzanalysen, später auch Faktorenanalysen und Neuronale Netze, verwendet. Die Erfolge sind durchaus beachtlich.

- **Welche Methoden sind für Westeuropa relevant?**

In Deutschland, der Schweiz und Österreich haben sich in der Praxis zwei verschiedene multiple Diskriminanzanalysensysteme (MDA) gut bewährt. Es sind dies:

- Multiple Diskriminanzanalyse, vereinfachte Methode
- Multiple Diskriminanzanalyse nach BEERMANN

Beide Methoden lassen sich relativ einfach (mit geringem Zeitaufwand) umsetzen.

- **Welche Ziele werden angestrebt?**

Gemeinsames Ziel aller einschlägigen Untersuchungen der Insolvenzforschung ist, eine mehr oder weniger große Anzahl aussagefähiger Kennzahlen für eine möglichst treffsichere Zukunftsbeurteilung zu finden. Hierbei hat sich das statistische Trennverfahren der "Multiplen Diskriminanzanalyse" besonders gut bewährt.

- **Wie funktioniert die Multiple Diskriminanzanalyse?**

1. Aus einer Vielzahl bekannter Kennzahlen werden diejenigen ausgewählt, die in die Rechnung einbezogen werden sollen.
2. Danach werden die Gewichte der einzelnen Kennzahlen unter der Bedingung bestimmt, dass die Schnittfläche zwischen den beiden Verteilungskurven für solvente und insolvente Unternehmungen minimiert wird.
3. Nun wird jene Kennzahlenkombination ausgewählt, bei der eine Trennung in "voraussichtlich nicht scheiternde" und "voraussichtlich scheiternde" Unternehmungen möglich ist.  
Die Trennung ist umso besser möglich, je größer die Abstände zwischen den zwei Gruppenmittelwerten sind und umso geringer die Streuung der Klassifikationselemente innerhalb einer Unternehmergruppe ist.
4. Abschließend werden die Grenzen für mehrere verschiedene Bonitätsklassen festgelegt. Während die gesunden Unternehmungen der ersten Bonitätsklasse zugeordnet werden, erfolgt die Zuordnung mittelguter, schlechter bzw. insolvenzgefährdeter Unternehmungen in höheren Bonitätsklassen.

Weil die empirischen Daten nicht genau getrennt werden können, müssen zwangsweise geringe Fehlklassifikationen in Kauf genommen werden.

- **Multiple Diskriminanzanalyse, vereinfachte Methode**

Dieses Frühwarnsystem verwendet sechs Kennzahlen, die – gewichtet und anschließend addiert – die Diskriminanzfunktion ergeben.

Um die Diskriminanzfunktion errechnen zu können, bedarf es bei der vereinfachten Methode nur des Wissens von drei Bilanz- und drei Erfolgspositionen, die obendrein einfach (und damit schnell) erhoben werden können.

Das ist nicht bei allen Frühwarnsystemen so problemlos.



- **MDA, Methode BEERMANN**

Dieses Frühwarnsystem verwendet zehn Kennzahlen, die - gewichtet und anschließend addiert - die Diskriminanzfunktion ergeben.

Um die Diskriminanzfunktion nach Beermann ermitteln zu können, sind schon mehr Informationen notwendig als bei der vereinfachten Methode, nämlich sechs Bilanz- und fünf. Allerdings lassen sich sämtliche elf Positionen problemlos (und damit schnell) erheben.

**Merke:**

Die Methode BEERMANN kann nur für Industrie-, Handwerks- und Dienstleistungsbetriebe, nicht aber bei Handelsunternehmungen verwendet werden.

- **Erkenntnisse aus beiden Frühwarnsystemen**

Die Diskriminanzfunktionen nach der vereinfachten Methode und nach Beermann korrelieren sowohl untereinander als auch mit den Quicktestnoten meist recht gut. Beermann klassifiziert etwas strenger als die vereinfachte Methode.

---

*Weitere Erläuterungen zur Multiplen Diskriminanzanalyse und anderen Frühwarnindikatoren erhalten Sie im Buch "Kennzahlen für Geschäftsführer" (5. Auflage) von Peter Kralicek, Florian Böhmndorfer und Günther Kralicek, erschienen im mi-Fachverlag.*

## Erläuterungen zu den Kennzahlen

### • **Analysebereich: Finanzielle Stabilität (INVESTITION)**

#### • **ANLAGENINTENSITÄT**

- **Synonyme Bezeichnung:**

Anlagevermögen in % des Gesamtvermögens

- **Was bedeutet niedrige und hohe Anlagenintensität?**

- Je niedriger das Anlagevermögen, desto flexibler ist das Unternehmen bei Anpassungen an unterschiedliche Beschäftigungsgrade.  
Bei Unterbeschäftigung schlägt das Problem der Leerkosten nicht so stark auf den Erfolg durch wie bei anlagenintensiven Betrieben.
- Niedriges Anlagevermögen kann dann unvorteilhaft sein, wenn durch jahrelange Investitionsstopps das Anlagevermögen ausgezehrt wird.  
Der technische Fortschritt (Rationalisierung) nimmt ab und in Zukunft können Ertragseinbußen nur mit hohen Investitionsausgaben verhindert werden.
- Niedriges Anlagevermögen ist manchmal auch ein Signal für größere Leasingengagements.
- Hohes Anlagevermögen kann durch Fehlinvestitionen entstanden sein; die Umsatzrendite ist dann meist schlecht.  
Andererseits kann eine hohe Anlagenintensität auch durch erfolgreiche Rationalisierungsinvestitionen begründet sein, was fast immer mit einer guten Umsatzrendite – eventuell um ein Jahr phasenverschoben – einhergeht.

#### • **ABSCHREIBUNGSQUOTE**

- **Was sagt die Abschreibungsquote aus?**

Mit dieser Kennzahl kann festgestellt werden, ob die Abschreibung in einem guten Verhältnis zum Sachanlagevermögen steht oder nicht.

- **Achtung: Abschreibungsquote und tatsächliche Gewinnsituation**

Manchmal weist die Abschreibungsquote auch auf die tatsächliche Gewinnsituation hin. Eine extrem niedrige Abschreibungsquote kann einen zu hohen Gewinn bedeuten – und umgekehrt.

## • Analysebereich: Finanzielle Stabilität (FINANZIERUNG)

### • EIGENKAPITALQUOTE

- **Synonyme Bezeichnungen:**

Eigenkapitalintensität

Eigenkapitalausstattung

- **Wieso sollte die Eigenkapitalquote mindestens 20% betragen?**

Wird unterstellt, dass sich das Gesamtkapital jährlich zweimal umschlägt,

... dann können bei einer 20%igen Eigenkapitalquote drei Verlustjahre mit einem Verlust von je 3,3% vom Umsatz abgedeckt werden,

... bei einer 30%igen Eigenkapitalquote vier Verlustjahre mit einem Verlust von je 3,75% vom Umsatz usw.

Allgemein gilt:

Anzahl der Verlustjahre

x Ø Jahresverlust in % vom Umsatz

= aufgelaufener Verlust in % vom Umsatz

x Kapitalumschlag

= notwendige Eigenkapitalquote

### • ANLAGENDECKUNG A

- **Synonyme Bezeichnungen:**

Anlagendeckung 1

Anlagendeckungsgrad A oder 1

Anlagendeckung mit Eigenkapital

- **Was sagt die Anlagendeckung A aus?**

Die Anlagendeckung A drückt aus, zu wieviel Prozent das Anlagevermögen durch Eigenkapital abgedeckt (finanziert) wird.

### • ANLAGENDECKUNG B

- **Synonyme Bezeichnungen:**

Anlagendeckung 2

Anlagendeckungsgrad B oder 2

Anlagendeckung mit Eigenkapital und langfristigem Fremdkapital

- **Was sagt die Anlagendeckung B aus?**

Die Anlagendeckung B drückt aus, zu wieviel Prozent das Anlagevermögen durch Eigenkapital und langfristiges Fremdkapital abgedeckt (finanziert) wird.

Weil das gesamte Anlagevermögen und ein Teil des Umlaufvermögens unbedingt langfristig finanziert sein sollte, muss die Anlagendeckung B > 110% sein. Bei gut finanzierten Unternehmungen ist sie es auch.

## • WORKING CAPITAL RATIO

### • Was sagt die Working Capital Ratio aus?

Die Working Capital Ratio zeigt auf, wieviel Prozent des Umlaufvermögens langfristig und damit günstiger finanziert sind.

Die Aussage des Working Capital in Bezug auf das langfristig zur Verfügung stehende Finanzierungspotenzial ist verbesserungsfähig, wenn

- nicht ausgenutzte langfristige Kreditmöglichkeiten und
- ausstehende Einlagen und Nachschüsse, die kurzfristig eingefordert werden können, dem Working Capital hinzugerechnet werden.

## • LAGERDAUER IN TAGEN

### • Synonyme Bezeichnungen:

Verweildauer Vorräte

## • DEBITORENZIEL IN TAGEN

### • Synonyme Bezeichnungen:

Verweildauer Debitoren  
Geldeingangsdauer

### • Was sagt das Debitorenziel in Tagen aus?

Diese Kennzahl zeigt auf, nach wieviel Tagen die Kunden ihre Rechnungen bezahlen. Die Höhe dieser Kennzahl hängt sehr davon ab, wie straff das Mahnwesen organisiert ist.

### • Achtung!

Überhöhte Kundenskonti sollten nicht als Anreiz für ein niedriges Debitorenziel gewährt werden, weil das unwirtschaftlich ist. Zinskosten für Bankkredite sind meist um ein Mehrfaches günstiger als überhöhte Kundenskonti.

## • KREDITORENZIEL IN TAGEN

### • Synonyme Bezeichnungen:

Verweildauer Kreditoren

### • Was sagt das Kreditorenziel in Tagen aus?

Diese Kennzahl zeigt auf, nach wievielen Tagen die Lieferantenverbindlichkeiten bezahlt werden.

Das Kreditorenziel wird bzw. sollte dann niedrig sein, wenn die Lieferanten attraktive Skontoerträge gewähren. Attraktiv sind die Skontoerträge dann, wenn

- die Skontobezugsspanne nur wenige Tage beträgt und
- der gewährte Skontoertrag sehr hoch ist.

## • Analysebereich: Finanzielle Stabilität (LIQUIDITÄT)

### • SCHULDTILGUNGSDAUER IN JAHREN

- **Synonyme Bezeichnungen:**

Fiktive Fremdkapitalrückzahlung in Jahren  
Dynamischer Verschuldungsgrad  
Entschuldungsdauer  
Effektiv-Verschuldungsgrad

- **Interpretationsempfehlung:**

Finanziell besonders gut ausgestattete Betriebe mit einer hohen Cash-Flow-Leistungsrate erzielen eine Schuldtilgungsdauer zwischen ein und drei Jahren, manchmal eine noch niedrigere.

Ist die Schuldtilgungsdauer größer als zwölf Jahre, dann ist

- eine Verstärkung der Eigenkapitalbasis und/oder
- eine Verbesserung der Ertragslage

anzustreben.

Bei einer Schuldtilgungsdauer von mehr als 30 Jahren ist rasches Handeln geboten.

- **Was sagt die Schuldtilgungsdauer in Jahren aus?**

Die Schuldtilgungsdauer ist weltweit als eine besonders aussagefähige Kennzahl anerkannt. Sie sagt (fiktiv) aus, nach wievielen Jahren das Unternehmen aus eigener Kraft imstande wäre, seine Schulden zu bezahlen.

Es wird also aufgezeigt, wie stark das Unternehmen von seinen Kreditgebern abhängig ist.

### • LIQUIDITÄT 3. GRADES

- **Synonyme Bezeichnungen:**

Gesamtliquidität  
Mobilität  
Current Ratio

- **Wie hoch sollte die Liquidität 3. Grades sein?**

Ist der Kennzahlenwert größer als 150%, kann die Mobilität als ausreichend bezeichnet werden. Ist sie kleiner als 150%, dann ist die Mobilität knapp.

## • Analysebereich: Ertragskraft (RENTABILITÄT)

### • GESAMTKAPITALRENTABILITÄT

#### • Was sagt die Gesamtkapitalrentabilität aus?

Die Gesamtkapitalrentabilität spiegelt wider, mit welcher Effizienz das im Unternehmen eingesetzte Gesamtkapital – unabhängig von seiner Finanzierung – arbeitet. Je höher der Prozentsatz, desto günstiger.

#### • Leverage-Effekt

Das Verhältnis von Eigenkapitalrendite zu Gesamtkapitalrendite wird als Leverage-Faktor bezeichnet. Der Leverage-Effekt besagt, dass zwischen Eigenkapital- und Gesamtkapitalrentabilität eine Hebelwirkung besteht.

Solange der Fremdkapitalzinssatz niedriger ist als die Gesamtkapitalrentabilität, steigt die Eigenkapitalrentabilität bei Zuführung von Fremdkapital (positiver Leverage-Effekt).

Ist hingegen die Gesamtkapitalrentabilität niedriger als der Fremdkapitalzinssatz, dann sinkt die Eigenkapitalrendite mit zunehmender Verschuldung (negativer Leverage-Effekt).

### • EIGENKAPITALRENTABILITÄT

#### • Was sagt die Eigenkapitalrentabilität aus?

Diese Kennzahl zeigt die Verzinsung des Eigenkapitals auf. Die Höhe der Eigenkapitalrentabilität hängt stark vom Verhältnis der Gesamtkapitalrentabilität zum Fremdkapital-Zinssatz ab (Leverage-Effekt).

#### • Ein Ansteigen (Sinken) der Eigenkapitalrentabilität kann bedeuten:

- Sinken (Anstieg) der Fremdkapitalverzinsung
- Verbesserung (Verschlechterung) des Betriebsergebnisses
- Geringere (höhere) Eigenkapitalquote
- Kombination aus zwei oder allen drei Faktoren

### • RETURN ON STOCK INVESTMENT (ROSTI)

#### • Was sagt der ROSTI aus?

Der ROSTI drückt die Rentabilität des Lagerbestandes (engl. "stock") aus. Der ROSTI sagt aus, wieviel Cent Rohgewinn pro Euro Lagerwert in einem Jahr erwirtschaftet wurden.

#### • Achtung!

Das Arbeiten mit dem ROSTI ist nur in Einzelhandels- und Großhandelsunternehmungen zweckmäßig. Bei Dienstleistungs- und Produktionsbetrieben ist die "ROSTI-Philosophie" nicht sinnvoll anwendbar.

## • RETURN ON INVESTMENT (ROI)

### • Synonyme Bezeichnungen

ROI

ROCE (= Return On Capital Employed = Rendite des eingesetzten Kapitals)

### • Was sagt der ROI aus?

Der "Return On Investment" ist eine wichtige Kennzahl, die aufzeigt, ob zwischen Umsatz, Umsatzrendite (Gewinn in % vom Umsatz bzw. Return On Sales) und bereitgestelltem Kapital (Bilanzsumme) ein gesundes Verhältnis besteht.

### • Achtung!

Wenn der Kapitalumschlag bei Produktionsbetrieben kleiner als 1,2 ist, dann ist unbedingt zu prüfen, ob bereitgestelltes Vermögen abgebaut werden kann. Folgende Kontrollkennzahlen können dabei hilfreich sein:

	gute Durchschnittswerte:			
	Industrie	Handwerk/ Dienstlsg.	Groß- handel	Einzel- handel
Anlagenintensität	> 40%	< 20%	< 15%	< 15%
Debitorenziel	< 30 Tg.	< 30 Tg.	< 30 Tg.	< 10 Tg.
Lagerdauer	< 100 Tg.	< 50 Tg.	< 50 Tg.	< 100 Tg.

## • Analysebereich: Ertragskraft (AUFWANDSTRUKTUR / ERFOLG)

### • CASH-FLOW IN % DER BETRIEBSLEISTUNG

#### • Synonyme Bezeichnungen:

Cash-Flow-Leistungsrate

#### • Formel:

$$\frac{\text{(EGT + nichtausgabenwirksame Fixkosten)}}{\text{Gesamtkapital}} \times 100$$

*EGT = Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit*

Nichtausgabenwirksame Fixkosten sind Abschreibungen und gegebenenfalls die langfristigen Teile von Rückstellungsdotierungen.

#### • Was sagt die Cash-Flow-Leistungsrate aus?

Die Cash-Flow-Leistungsrate zeigt auf, wieviel Prozent der Betriebsleistung für

- Investitionen
- Schuldtilgung und
- Gewinnausschüttung

zur Verfügung stehen. Mit ihr kann die finanzielle Leistungsfähigkeit des Unternehmens festgestellt werden.

### • MATERIAL- bzw. WARENINTENSITÄT

#### • Wie hoch ist sie?

Die Material- bzw. Warenintensität ist eine der wenigen Kennzahlen, die stark branchenabhängig ist.

Selbst innerhalb einer Branche schwankt sie noch immer stark, weil z.B. die Fertigungstiefe (Eigenfertigung/Fremdbezug) unterschiedlich sein kann.

Bei Handelsbetrieben spielt der Standort (exklusives Innenstadtgeschäft/normales Geschäft am Stadtrand oder in der Provinz) oft eine wesentliche Rolle.

#### • Was sagt die Waren- bzw. Materialintensität aus?

Die Material- bzw. Warenintensität drückt die Material- bzw. Warenkosten (Einsatz) in % zur Betriebsleistung aus.

#### • Achtung, wichtiger Check: Wie entwickelte sich die Material- bzw. Warenintensität während der letzten Jahre?

Die Materialkosten (der Materialeinsatz) bzw. der Wareneinsatz sollten bei jeder Bilanzanalyse besonders beachtet werden, weil

- der Material- bzw. Wareneinsatz die größte oder zweitgrößte Aufwandsposition ist und
- die Richtigkeit des Material- bzw. Warenwertes sehr von der Genauigkeit der körperlichen Bestandsaufnahmen am Anfang und am Ende des Berichtsjahres abhängt.

Daher ist hier eine Plausibilitätskontrolle zwingend durchzuführen. Konkret wird empfohlen, kontinuierliche Ab- oder Zunahmen der Material- bzw. Warenintensität ab +/- 2 Prozentpunkten jährlich kritisch zu analysieren.

Eventuell wurden unterschiedliche Bewertungsansätze bei den einzelnen Bestandsaufnahmen vorgenommen oder andere Fehler haben sich eingeschlichen.



- **Merke:**

Kontinuierlich fallende Material- und Warenintensitäten lassen auf eine Verlustverdeckung schließen:

Der tatsächlich erwirtschaftete Gewinn ist niedriger als der ausgewiesene; es werden stille Reserven bei den Vorräten aufgelöst bzw. es erfolgt eine Überbewertung der Vorratsbestände.

Kontinuierlich steigende Material- und Warenintensitäten lassen auf eine Gewinnverdeckung schließen:

Der tatsächlich erwirtschaftete Gewinn ist höher als der ausgewiesene. Es werden stille Reserven bei den Vorräten gebildet bzw. es erfolgt eine Unterbewertung der Vorräte.

- **Besondere Vorsicht bei Unternehmensbewertungen!**

Bei allen Unternehmensbewertungen, gleichgültig ob auf historischen Werten basierend oder zukunftsorientiert, ist eine strenge Beobachtung der Waren- bzw. Materialintensität im Zeitverlauf ein absolutes MUSS.

Kann für eine höhere, kontinuierlich stattfindende Reduktion der Materialintensität kein plausibler Grund gefunden werden, dann sind die Erfolge – die Hauptbasis für den Unternehmenswert – inakzeptabel.

Würde man diese Tatsache ignorieren, wäre eine ungerechtfertigte Überbewertung die Folge.

Plausible Gründe für eine starke Reduktion der Material- bzw. Warenintensität sind:

- Wesentliche Veränderung des Produktionsprogrammes bzw. des Sales Mix etwa mit dem Ziel, deckungsbeitragsstarke Produkte bzw. Warengruppen zu forcieren. Meist gilt der Grundsatz: Je höher der Stückdeckungsbeitrag, desto niedriger die Material- bzw. Warenkosten
- Erfolgreich durchgeführte Wertanalysen
- Günstigere Einkaufsquellen, ohne den Einkaufsvorteil an die Kunden weitergeben zu müssen
- Teile der Produkte, die man bisher fremd zugekauft hat, werden nun selbst erzeugt

- **PERSONALINTENSITÄT**

- **Synonyme Bezeichnungen:**

Personalkosten in % der Betriebsleistung

- **Was sagt die Personalintensität aus?**

Die Personalintensität drückt die Personalkosten in % zur Betriebsleistung aus.

- **Achtung: Entwicklung der Personalintensität beobachten!**

Die Entwicklung der Personalintensität sollte unbedingt über einen längeren Zeitraum beobachtet werden. Die Personalkosten sind nämlich bei den meisten Unternehmen neben den Material- bzw. Warenkosten die größte Kostenart, die obendrein relativ rasch beeinflussbar (z.B. abbaufähig) ist.

## • FREMDKAPITALZINSEN IN % DER BETRIEBSLEISTUNG

### • Interpretationsempfehlung:

Wenn die Fremdkapitalzinsen mehr als 3% der Betriebsleistung betragen, sollte nach den Ursachen geforscht werden. Fremdkapitalzinsen von mehr als 4% sind ein Alarmzeichen! Es sind dann Kredithöhe und Kreditkonditionen zu überprüfen. Eventuell sollten mehr Wechselkredite und begünstigte Investitionskredite in Anspruch genommen werden. Mit Hilfe der Kennzahl "Eigenkapitalquote" und "Schuldtilgungsdauer" kann meistens eindeutig festgestellt werden, ob die Kredite zu hoch oder die Konditionen schlecht sind bzw. ob beide Faktoren verbessert werden müssen.

Wenn die Eigenkapitalquote kleiner 10% oder gar negativ ist bzw. die Schuldtilgungsdauer 20 Jahre oder mehr beträgt, dann sind hohe Fremdkapitalzinsen die logische Folge.

Bei einer Eigenkapitalquote von 20% oder mehr bzw. bei einer Schuldtilgungsdauer von weniger als fünf Jahren müßten die Fremdkapitalzinsen eigentlich deutlich unter 3% (0,5% bis 2,5%) liegen. Wenn nicht, sind wahrscheinlich die Kreditkonditionen ungünstig bzw. überprüfungsbedürftig.

## • ABSCHREIBUNG IN % DER BETRIEBSLEISTUNG

### • Wie hoch ist sie in den Hauptbranchen?

(Richtwerte von erfolgreichen Unternehmungen)

- |                             |    |
|-----------------------------|----|
| • Industrie (Erzeugung)     | 6% |
| • Handwerk/Dienstleistungen | 3% |
| • Großhandel                | 1% |
| • Einzelhandel              | 1% |

Sollten obige Richtprozentsätze stark unterschritten werden oder im Zeitverlauf stark rückgängig sein, dann besteht die Gefahr, dass das Unternehmen investitionsmäßig ausgezehrt wird und die Substanzerhaltung gefährdet ist.

Eine andere Erklärung für niedrige Abschreibungen könnte durch verstärktes Leasing gegeben sein.

Zu hohe Abschreibungen können durch schlechte Auslastung, zu hohe Anlagenintensität oder durch Fehlinvestitionen verursacht werden.

In diesem Fall ist zu prüfen, ob alle Anlagengüter betriebsnotwendig sind und ob etwaige nicht betriebsnotwendige Anlagen veräußert werden können.

## • DECKUNGSBEITRAGSRATE

### • Synonyme Bezeichnungen:

- DB in % der Betriebsleistung (BL)
- DBU-Faktor
- DBU (Deckungsbeitrag in % vom Umsatz)

### • Formeln:

$$\text{DBU} = \frac{\text{Deckungsbeitrag}}{\text{Betriebsleistung}} \times 100$$

$$\text{DBU-Faktor} = \frac{\text{Deckungsbeitrag}}{\text{Betriebsleistung}}$$

### • Wie hoch ist sie in den Hauptbranchen?

Für diese wichtige Kennzahl gibt es keine direkten Branchenvergleichswerte. Es ist aber notwendig die Deckungsbeitragsrate intern permanent zu beobachten. Sie signalisiert Veränderungen in der "Qualität" der Erlöse und der variablen Kosten, insbesondere der Material- und Fremdbezugskosten bzw. der Warenkosten.

### • Was sagt die Deckungsbeitragsrate aus?

Die Deckungsbeitragsrate drückt den Deckungsbeitrag in einem Prozentsatz zum Umsatz (daher auch DBU) aus. Ein DBU von 41% bedeutet, dass je Euro Umsatz durchschnittlich 41 Cent Deckungsbeitrag erwirtschaftet werden.

### • Wichtige Zusatzfunktion des DBU-Faktors in Handwerks- und

Der DBU-Faktor ist bei Handwerks- und Dienstleistungsbetrieben eine wichtige Kennzahl zur Eingrenzung eventueller Verlustpotenziale. Bei diesen Betrieben ist es in der Praxis üblich, die direkten Lohnkosten (=Lohnkosten für direkte Kundenauftragsstunden) als variabel anzusehen.

### • Interpretationsempfehlung:

Ist die Umsatzrendite niedrig oder gar negativ und der DBU-Faktor  $\geq 27\%$ , dann liegt die Ursache für die schlechte Ertragslage mit hoher Wahrscheinlichkeit in zu hohen Fixkosten. Wenn der DBU-Faktor bei unbefriedigender Umsatzrendite  $\leq 25\%$  beträgt, dann heißt die Diagnose fast immer

- zu schlechte Preise
- zu hohe Materialkosten
- zu hohe direkte Lohnkosten

Wenn ein Handwerksbetrieb Verluste ausweist, obwohl sein DBU-Faktor 35% beträgt, muss die Fehlerursache bei den Fixkosten liegen, weil der Deckungsbeitrag zufriedenstellend ist. Beträgt der DBU-Faktor hingegen nur 23%, dann ist eine Verlusterzielung fast immer die logische Folge. Als Verlustursachen sind dann vor allem zu hohe Materialkosten (schlechter Einkauf), zu hohe Lohnkosten (überhöhte Stundenlöhne, niedrige Arbeitsintensität oder beides) oder zu niedrige Preise zu nennen.

*Nähere Erläuterungen zu diesen und weiteren Kennzahlen erhalten Sie im Buch "Kennzahlen für Geschäftsführer" (5. Auflage) von Peter Kralicek, Florian Böhmendorfer und Günther Kralicek, erschienen im mi-Fachverlag.*

# FORMELBLATT ZUR KENNZAHLENANALYSE

## FINANZIELLE STABILITÄT

### Analysebereich: INVESTITION

Anlagenintensität	=	$\frac{\text{Anlagevermögen}}{\text{Gesamtkapital}}$
Abschreibungsquote	=	$\frac{\text{Abschreibungen alt + neu}}{\text{Sachanlagevermögen}}$

### Analysebereich: FINANZIERUNG

<b>Eigenkapitalquote</b>	=	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Gesamtkapital}}$
Anlagendeckung A	=	$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Anlagevermögen}}$
Anlagendeckung B	=	$\frac{\text{Eigenkapital} + \text{langfr. Fremdkapital}}{\text{Anlagevermögen}}$
		<b>oder bei Überschuldung:</b>
	=	$\frac{\text{langfristiges Fremdkapital}}{\text{Anlagevermögen} + \text{Fehlkapital}}$
Working Capital	=	$(\text{kurzfr.}) \text{Umlaufvermögen} - \text{kurzfr. Fremdkapital (innerhalb 1 Jahres rückzahlbar)}$
Working Capital Ratio	=	$\frac{\text{Working Capital}}{\text{Umlaufvermögen}}$
Lagerdauer in Tagen	=	$\frac{\text{Vorräte} \times 365}{\text{Material-/Wareneinsatz}}$
Debitorenziel in Tagen	=	$\frac{\text{Kundenforderungen} \times 365}{\text{Umsatzerlöse} - \text{Skontoaufwand}}$
Kreditorenziel in Tagen	=	$\frac{\text{Lieferantenverbindlichkeiten} \times 365}{\text{Material-/Wareneinsatz} + \text{Fremdleist.} - \text{Skontoertrag}}$

### Analysebereich: LIQUIDITÄT

<b>Schuldtilgungsdauer in Jahren</b>	=	$\frac{\text{Fremdkapital} - \text{Liquide Mittel}}{\text{Cash Flow}}$
Liquidität 3. Grades	=	$\frac{\text{Umlaufvermögen}}{\text{kurzfristiges Fremdkapital}}$

## ERTRAGSKRAFT

### Analysebereich: RENTABILITÄT

<b>Gesamtkapitalrentabilität</b>	=	$\frac{\text{EGT} + \text{Zinsaufwand}}{\text{Gesamtkapital}}$
Eigenkapitalrentabilität	=	$\frac{\text{EGT}}{\text{Eigenkapital}}$
Return On Stock Investment (ROSTI)	=	$\frac{\text{Betriebsleistung} - \text{Material-/Wareneinsatz} + \text{Skontoertrag}}{\text{Vorräte} + \text{Halb- u. Fertigfabrikate}}$
Kapitalumschlag	=	$\frac{\text{Betriebsleistung}}{\text{Gesamtkapital}}$
Return On Investment (ROI)	=	Umsatzrendite x Kapitalumschlag
		<b>bzw.</b>
	=	$\frac{\text{EGT}}{\text{Betriebsleistung}} \times \frac{\text{Betriebsleistung}}{\text{Gesamtkapital}}$

### Analysebereich: AUFWANDSTRUKTUR / ERFOLG

<b>Cash-Flow in % d. BL</b>	=	$\frac{\text{EGT} + \text{nichtausgabenwirksame Fixkosten}}{\text{Betriebsleistung}}$
Material- bzw. Warenintensität	=	$\frac{\text{Material-/Wareneinsatz}}{\text{Betriebsleistung}}$
Personalintensität	=	$\frac{\text{Personalkosten}}{\text{Betriebsleistung}}$
Fremdkapitalzinsen in % d. BL	=	$\frac{\text{Zinsaufwand}}{\text{Betriebsleistung}}$
Umsatzrendite	=	$\frac{\text{EGT}}{\text{Betriebsleistung}}$
Abschreibung in % d. BL	=	$\frac{\text{Abschreibungen}}{\text{Betriebsleistung}}$
Deckungsbeitragsrate (DBU)	=	$\frac{\text{Deckungsbeitrag}}{\text{Betriebsleistung}}$
Break-Even-Point	=	$\frac{\text{gesamte Jahresfixkosten}}{\text{DBU}}$
Break-Even-Point in % d. BL	=	$\frac{\text{Break-Even-Point}}{\text{Betriebsleistung}}$
Sicherheitsgrad	=	100 - Break-Even-Point in % der BL