

Peter Seppelfricke

Unternehmensanalysen

Wie man die Zukunft eines Unternehmens
prognostiziert

SCHÄFFER
POESCHEL

Peter Seppelfricke

Unternehmensanalysen

Wie man die Zukunft eines Unternehmens prognostiziert

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	7
Autor	9
1 Einleitung	11
1.1 Adressaten der Erfolgsprognose	11
1.2 Einsatzfelder der Erfolgsprognose	13
1.3 Ablauf der Prognose	13
2 Finanzanalysen (Vergangenheitsanalysen)	17
2.1 Ausgangspunkt Konzernabschluss	17
2.2 Konzernabschlüsse nach HGB, IFRS und US-GAAP	17
2.2.1 Unterschiede in der Bilanzierung	19
2.2.2 Präsentation der Zahlen	21
2.2.3 Gewinn- und Verlustrechnung	22
2.2.4 Bilanz	25
2.2.5 Cashflows des Unternehmens	34
2.2.6 Free Cashflows	44
2.2.7 Normalisierung von Investitionen	47
2.3 Bereinigungen von Erfolgs- und Bilanzgrößen	50
2.3.1 Systematisierung der Bereinigungen	50
2.3.2 Operative Bereinigungen (Operating Conversions)	52
2.3.3 Funding Conversions	53
2.3.4 Shareholder Conversions	58
2.4 Analyse des Erfolgs	76
2.4.1 Zeitvergleiche (Entwicklung und Trends)	80
2.4.2 Betriebsvergleiche (Entstehung und Verwendung)	81
2.4.3 Analyse von Erfolgsursachen	82
2.4.4 Analyse des Erfolgs	96
2.4.5 Analyse der Liquidität	129
Literaturhinweise	157
3 Strategische Unternehmensanalyse (Analyse von Erfolgspotenzialen)	159
3.1 Einführung	159
3.2 Der relevante Markt	162
3.3 Marktvolumen und Marktwachstum	164

3.4	Analyse der Mikroumwelt (Porters »Five Forces«)	166
3.4.1	Branchenrivalität und Marktmacht	168
3.4.2	Ertragskraft und Markteintrittsbarrieren (Economic Moat)	175
3.4.3	Bedrohung durch Substitute (Disruption)	186
3.4.4	Verhandlungsstärke von Abnehmern	188
3.4.5	Verhandlungsstärke von Lieferanten	189
3.5	Analyse der Makroumwelt	191
3.5.1	STEP-Analyse	192
3.5.2	Stakeholder-Ansatz	193
3.5.3	Ergebnis der Umfeldanalyse	194
3.6	Unternehmensanalyse	196
3.6.1	Aufgaben der Unternehmensanalyse	196
3.6.2	Analyse von Strategien	200
3.6.3	Strategieimplementierung	231
3.6.4	Identifikation der Stärken und Schwächen als Ergebnis der Unternehmensanalyse	236
3.7	Fazit	236
	Literaturhinweise	237
4	Anfertigung von Prognoserechnungen	239
4.1	Einführung	239
4.2	Ablauf der Prognose	240
4.2.1	Top-down- versus Bottom-up-Prognose	241
4.2.2	Zerlegung des Prognosezeitraumes	243
4.2.3	Prognosetechniken	244
4.3	Anfertigung von Planungsrechnungen	245
4.3.1	Prognose von Ergebnissen	245
4.3.2	Prognose von Cashflows	258
4.3.3	Prognose von Bilanzen	263
4.4	Analyse alternativer Szenarien (Sensitivitätsanalyse)	265
4.5	Fazit	266
	Literaturverzeichnis	267
	Stichwortverzeichnis	269