

Vorwort der Autoren

Liebe Leser,

die Finanzmärkte sind seit jeher stark von der angelsächsischen Kultur geprägt. Durch die zunehmende Internationalisierung halten immer mehr Anglizismen Einzug im deutschen Wirtschaftsleben. Begriffe, wie z.B. das EBIT, Working Capital oder Cash Flow sind alltäglich geworden und das Verständnis dieser Fachbegriffe ist eine wichtige Voraussetzung für die Diskussion über die Leistungsfähigkeit von Unternehmen.

Unser Buch richtet sich daher nicht nur an den Kapitalmarkt, sondern ebenso an Banken, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater und insbesondere auch an den Mittelstand. Die Inhalte des vorliegenden Handbuchs unterstützen Sie, Ihr Know-how über Finanzkennzahlen auch in englischer Sprache zu stärken und sich damit noch besser auf die globalisierten Kapitalmärkte vorzubereiten.

Neben einer Definition jeder Kennzahl wird deren Berechnung anhand eines Zahlenbeispiels dargestellt sowie die entsprechenden Einsatzgebiete erläutert. Durch die Gegenüberstellung der wesentlichsten Vor- und Nachteile wird jede Kennziffer einer kritischen Würdigung unterzogen. Bitte berücksichtigen Sie, dass durchaus internationale Unterschiede in der Berechnung von Kennzahlen bestehen können.

Wichtig im Umgang mit Kennzahlen ist, diese nie isoliert, sondern immer im Zeitverlauf, in der Relation zu Peer-Group-Unternehmen oder in Abhängigkeit der branchenüblichen Gegebenheiten zu betrachten. Schließlich ist die übergreifende Analyse mehrerer Indikatoren der Schlüssel dazu, Kennzahlen in ein aussagekräftiges Ergebnis zu transferieren. Hierzu liefert Ihnen das Kennzahlen-Dictionary eine wertvolle Unterstützung.

Ihre Autoren

Mailen Sie uns: **kennzahlen@cometis.de**

Author's preface

Dear readers,

the financial markets have always been influenced by the Anglo-Saxon culture. As a consequence of an increasing internationalization Anglicisms become more and more widespread in the daily business. Key words, such as EBIT, working capital or cash flow have become part of the daily business and understanding these ratios is an important prerequisite for discussing your company's performance.

Our book not only addresses the capital market, but also banks, auditors, tax accountants and especially small and mid-size businesses. It is meant to strengthen your know how with respect to financial ratios in the English language for being well-prepared for a globalized market.

For a better understanding we have added a sample calculation to each ratio's definition as well as the fields of application. A critical assessment of each financial ratio is explained by discussing both advantages and disadvantages. Please note that differences in the way of calculation may still exist, which you should be aware of.

When analyzing financial ratios, one should make sure to always compare the ratios relative to the peer-group and the industry standards, as otherwise an isolated number would have a very limited significance. Finally the key for successful research is to transfer comprehensive analysis of several indicators into a meaningful result. For this purpose the dictionary delivers a strong added value.

Your authors

E-mail us to: **kennzahlen@cometis.de**

Inhaltsverzeichnis / Table of content

1.	Beispielhafter Jahresabschluss	Exemplary annual report	
1.1	Gewinn- und Verlustrechnung	Income statement	14/15
1.2	Bilanz	Balance sheet	16/17
1.3	Kapitalflussrechnung	Cash flow statement	20/21
1.4	Zusatzinformation	Additional information	22/23
2.	Kennzahlen der Gewinn- und Verlustrechnung	Income statement ratios	
2.1	EBIT	EBIT	26/27
2.2	EBITDA	EBITDA	28/29
2.3	Gewinn vor Steuern	Earnings before taxes	30/31
2.4	Jahresüberschuss (Gewinn)	Net income	32/33
2.5	Finanzergebnis	Financial result	34/35
2.6	Net operating profit after taxes (NOPAT)	Net operating profit after taxes (NOPAT)	36/37
2.7	Steuerquote	Tax rate	38/39
2.8	Forschungskostenquote	R&D cost ratio	40/41
2.9	Umsatzkosten zu Gesamtkosten	Cost of sales to total operating expense	42/43
2.10	Abschreibungsintensität	Depreciation and amortization to total operating expense	44/45
2.11	Abschreibungsquote (I)	Depreciation and amortization to sales	46/47
2.12	Abschreibungsstruktur	Write-down structure	48/49
2.13	Personalintensität	Personnel expense to total operating expense	50/51
2.14	Arbeitsintensität	Personnel productivity	52/53
2.15	Umsatz pro Mitarbeiter	Sales per employee	54/55
3.	Bilanzkennzahlen	Balance sheet ratios	
3.1	Stille Reserven	Hidden assets	58/59
3.2	Nettoverschuldung	Net debt	60/61
3.3	Goodwill	Goodwill	62/63
3.4	Durchschnittsbestand	Average stock	64/65
3.5	Investiertes Kapital	Invested capital	66/67
3.6	Rückstellungsquote	Provisions to total capital	68/69
3.7	Rücklagenintensität	Reserves to total capital	70/71
3.8	Vorratsintensität	Inventories to total capital	72/73
3.9	Anlagenabnutzungsgrad	Degree of asset depreciation	74/75

Inhaltsverzeichnis / Table of content

4.	Cash Flow-Kennzahlen	Cash flow ratios	
4.1	Cash Flow aus operativer Geschäftstätigkeit	Cash flow from operating activities	78/79
4.2	Cash Flow aus Investitionstätigkeit	Cash flow from investing activities	80/81
4.3	Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	Cash flow from financing activities	82/83
4.4	Free Cash Flow	Free cash flow	84/85
4.5	Cash Flow	Cash flow	86/87
4.6	Capex zu Abschreibungen	Capex to depreciation and amortization	88/89
4.7	Capex zu Umsatz	Capex to sales	90/91
5.	Profitabilitätskennzahlen	Profitability ratios	
5.1	EBIT-Marge	EBIT margin	94/95
5.2	EBITDA-Marge	EBITDA margin	96/97
5.3	Rohertragsmarge	Gross profit margin	98/99
5.4	Gesamtkapitalrentabilität	Return on total capital	100/101
5.5	Eigenkapitalrendite	Return on equity	102/103
5.6	Durchschnittliche Anlagenrendite	Return on average total assets	104/105
5.7	Return on Invested Capital (ROIC)	Return on invested capital (ROIC)	106/107
5.8	Return on Capital Employed (ROCE)	Return on capital employed (ROCE)	108/109
5.9	Return on Investment (ROI)	Return on investment (ROI)	110/111
5.10	Umsatzrendite	Return on sales	112/113
5.11	Cash Flow-Marge	Cash flow margin	114/115
5.12	Reinvestitionsquote	Reinvestment rate (I)	116/117
5.13	Working Capital zu Umsatz	Working capital to sales	118/119
5.14	Umschlaghäufigkeit der Vorräte	Sales to inventory	120/121
5.15	Sachanlagen zu Umsatz	Property, plant and equipment to sales	122/123
5.16	Umschlaghäufigkeit des Sachanlagevermögens	Fixed asset turnover	124/125
5.17	Umschlaghäufigkeit des Umlaufvermögens	Current asset turnover	126/127
5.18	Umschlaghäufigkeit des Gesamtvermögens	Total asset turnover	128/129
5.19	Debitorenumschlag	Receivables turnover	130/131
5.20	Days Sales Outstanding (DSO)	Days sales outstanding (DSO)	132/133

Inhaltsverzeichnis / Table of content

5.21	Kreditorenlaufzeit	Days payables outstanding	134/135
5.22	Umsatzkosten zu Vorräten	Inventory turnover	136/137
5.23	Kreditorenumschlaghäufigkeit	Payables turnover	138/139
5.24	Gesamtkapitalumschlag	Capital turnover	140/141

6.	Liquiditätskennzahlen	Liquidity ratios	
6.1	Eigenkapitalquote	Equity ratio	144/145
6.2	Fremdkapitalquote	Total liabilities to total capital (leverage)	146/147
6.3	Verschuldungskoeffizient	Total liabilities to total equity (gearing)	148/149
6.4	Fremdkapitalstruktur	Leverage structure	150/151
6.5	Dynamischer Verschuldungsgrad	Dynamic gearing	152/153
6.6	Working Capital	Working capital	154/155
6.7	Liquidität 2. Grades	Quick ratio	156/157
6.8	Liquidität 3. Grades	Current ratio	158/159
6.9	Vermögensstruktur	Asset structure	160/161
6.10	Anlagenintensität	Asset intensity	162/163
6.11	Umlaufintensität	Total current assets to total assets	164/165
6.12	Finanzkraft	Financial strength	166/167
6.13	Investitionsdeckung	Reinvestment rate (II)	168/169
6.14	Abschreibungsquote (II)	Depreciation rate	170/171
6.15	Goldene Bilanzregel	Fixed assets to total equity	172/173
6.16	Goldene Finanzierungsregel	Golden financing rule	174/175
6.17	Anlagendeckungsgrad	Equity to assets ratio	176/177
6.18	Kapitalbindung	Current liabilities to sales	178/179
6.19	Tilgungsfähigkeit	Receivables to short-term liabilities	180/181
6.20	Dynamisches Betriebsergebnis	EBIT to short-term liabilities	182/183
6.21	Zinsdeckungsgrad	EBIT interest coverage	184/185

7.	Kennzahlen der Unternehmensbewertung	Ratios for corporate valuation	
7.1	Gewinn je Aktie, unverwässert	Earnings per share (EPS), basic	188/189
7.2	Gewinn je Aktie, verwässert	Earnings per share (EPS), diluted	190/191
7.3	Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	Price earning ratio (P/E)	192/193
7.4	Dynamisches KGV	Price earnings growth ratio (PEG)	194/195

Inhaltsverzeichnis / Table of content

7.5	EBITDA je Aktie	EBITDA per share	196/197
7.6	Cash Flow pro Aktie	Cash flow per share	198/199
7.7	Marktkapitalisierung	Market capitalization	200/201
7.8	Kurs-Cash Flow-Verhältnis (KCV)	Market capitalization to cash flow	202/203
7.9	Kurs-Umsatz-Verhältnis	Market capitalization to sales	204/205
7.10	Kurs-Buchwert-Verhältnis	Price to book (total equity)	206/207
7.11	Buchwert je Aktie	Net asset value per share	208/209
7.12	Enterprise Value (EV)	Enterprise value (EV)	210/211
7.13	Enterprise Value/EBIT	Enterprise value/EBIT	212/213
7.14	Enterprise Value/EBITDA	Enterprise value/EBITDA	214/215
7.15	Ausschüttungsquote	Pay out ratio	216/217
7.16	Dividende je Aktie	Dividend per share	218/219
7.17	Dividendenrendite	Dividend yield	220/221
7.18	Beta	Beta	222/223
7.19	Eigenkapitalkosten	Cost of equity	224/225
7.20	Fremdkapitalkosten	Cost of debt	226/227
7.21	Gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)	Weighted average cost of capital (WACC)	228/229
7.22	Discounted Cash Flow Methode (DCF)	Discounted cash flow method (DCF)	230/231
7.23	Economic Value Added (EVA®)	Economic value added (EVA®)	232/233
7.24	Market Value Added (MVA)	Market value added (MVA)	234/235

2.1 EBIT

Formel

Rechenbeispiel

Jahresüberschuss	882
± Außerordentliches Ergebnis	0
+ Minderheiten	21
+ Steuern	594
± Finanzergebnis	- 45
= EBIT	= 1.452

Erläuterung

EBIT steht für »Earnings before interest and taxes«. In den USA wird die Kennzahl EBIT als Operating income bezeichnet. Dieses operative Ergebnis vor Zinsen und Steuern wird gewöhnlich für die Beurteilung der Ertragsituation des Unternehmens, insbesondere im internationalen Vergleich herangezogen. Jedoch ist das EBIT nicht nur das reine Ergebnis vor Zinsen und Steuern, wie es weitläufig bezeichnet wird, sondern genauer gesagt das operative Ergebnis vor dem Finanz- und damit Beteiligungsergebnis, was je nach Unternehmen großen Einfluss auf den Gewinn vor Steuern haben kann. Das EBIT kann alternativ auch berechnet werden, indem von den Umsätzen (inkl. sonstiger betrieblicher Erträge) alle operativen Kosten abgezogen werden.

Vorteile

- Lässt Rückschlüsse auf das reine operative Geschäft zu
- Insbesondere unter Zuhilfenahme anderer Kennzahlen (z.B. Umsätze) werden industrieweite Vergleiche der operativen Ergebnisse ermöglicht
- Verzerrungen durch steuerliche Einflüsse bleiben außen vor
- Findet international Anwendung

Nachteile

- Nur in Bezug zu anderen Kennzahlen (z.B. Umsätze) aussagefähig
- Auch Zinseinkünfte, die keine Berücksichtigung im EBIT finden (Einkünfte aus Finanzierungstätigkeit, z.B. Ratenfinanzierungen) können Bestandteil des operativen Einkommens sein
- Es finden sich ggf. Einkünfte, die nicht zum originären Geschäftsfeld gehören (Mieteinkünfte) in dieser Kennzahl wieder

2.1 EBIT

Formula

Sample calculation

Net income	882
± Extraordinary items	0
+ Minority interest	21
+ Taxes	594
± Financial result	(45)
= EBIT	= 1,452

Explanation

EBIT stands for "earnings before interest and taxes". In the US the ratio is also known as operating income/operating profit. It is generally used to assess the company's earnings position, in particular in international comparisons. However, EBIT is not only pure earnings before interest and taxes as it is referred to by many people, but in more precise terms it is the operating result before the financial and thus investment result, which may have a major impact on the pre-tax earnings depending on the respective company. EBIT can also be calculated by subtracting total operating expenses from sales (incl. other operating income).

Advantages

- Allows assumptions to be made about pure operating activities
- Industry-wide comparisons of operating income are possible, in particular when other ratios are also considered (e.g., revenues)
- Distortions from tax effects are not included
- Used internationally

Disadvantages

- Only meaningful when considered together with other indicators (e.g., revenues)
- Interest income, which may not be included in EBIT, can be part of operating income (income from financing activities, e.g., financing installments)
- Income which may not stem from the operating activities may also be included in this figure (rental income)