

Inhaltsverzeichnis

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Einleitung | 1 |
| 1.1 | Themenstellung und Relevanz der Themenstellung | 1 |
| 1.2 | Formulierung der Forschungsfrage | 2 |
| 1.3 | Stand der Literatur | 2 |
| 1.4 | Methodische Vorgehensweise | 4 |
| 1.5 | Aufbau der Arbeit | 4 |
| 1.6 | Definitionen und Prämissen | 5 |
| 1.6.1 | R-Output | 5 |
| 1.6.2 | Einheit der unabhängigen Variablen | 5 |
| 2 | Der Working Capital-Begriff | 6 |
| 2.1 | Definition und Bedeutung | 6 |
| 2.1.1 | Umlaufvermögen | 7 |
| 2.1.2 | Kurzfristige Verbindlichkeiten | 8 |
| 2.2 | Net Working Capital | 8 |
| 2.3 | Gross Working Capital | 9 |
| 2.4 | Working Capital Management | 10 |
| 2.4.1 | Exkurs: Working Capital Management als Teil wertorientierter Unternehmensführung am Beispiel des Lufthansa Konzerns | 12 |
| 2.4.2 | Working Capital Management vs. Working Capital | 13 |
| 2.5 | Schwächen des Working Capitals | 14 |
| 2.6 | Alternative Kennzahlen der Liquidität | 14 |
| 2.6.1 | Liquidität 1., 2. und 3. Grades | 14 |
| 2.6.2 | Cashflow | 15 |
| 2.6.3 | Dynamischer Verschuldungsgrad | 16 |
| 2.6.4 | Fiktive Schuldentilgungsdauer | 17 |
| 2.6.5 | Fremdkapital-Struktur | 17 |
| 2.6.6 | Working Capital Intensität | 18 |
| 2.7 | Working Capital im Rahmen dieser Diplomarbeit | 18 |
| 3 | Grundlagen der logistischen Regression | 20 |
| 3.1 | Regressionsanalyse | 20 |
| 3.2 | Binäres logistisches Regressionsmodell | 21 |
| 3.2.1 | Direkte Methode | 23 |
| 3.2.2 | Sequenzielle Methode | 23 |
| 3.2.3 | Schrittweise Methode | 24 |
| 3.3 | Linking-Funktion | 24 |
| 3.4 | Die Maximum Likelihood-Methode zur Schätzung der Modellparameter .. | 28 |
| 3.5 | Zeitreihenanalyse | 29 |
| 3.6 | Modellgüte und Signifikanz | 31 |
| 3.6.1 | Akaike Information Criterion (AIC) | 31 |
| 3.6.2 | z-Test | 32 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 3.6.3 | p-Wert | 33 |
| 3.7 | Beschränkungen der logistischen Regression | 33 |
| 3.8 | Logistische Regression im Rahmen dieser Diplomarbeit | 34 |
| 4 | Vorbereitung der logistischen Regression | 35 |
| 4.1 | Daten und Definitionen | 35 |
| 4.1.1 | Bilanzsumme und Working Capital | 35 |
| 4.1.2 | Obligo | 36 |
| 4.1.3 | Auszahlung | 37 |
| 4.2 | Einschränkungen bei der Datenauswahl | 38 |
| 4.2.1 | Vertragspartner | 38 |
| 4.2.2 | Obligo | 39 |
| 4.2.3 | Auszahlung | 40 |
| 4.2.4 | Bilanzsumme und Working Capital | 42 |
| 4.2.5 | Land und Branche | 43 |
| 4.3 | Modellformulierung | 43 |
| 4.3.1 | Schnelle Verfügbarkeit | 43 |
| 4.3.2 | Zeitlicher Rahmen | 44 |
| 4.3.3 | Auszahlung als Forderungsausfall | 45 |
| 4.3.4 | Zusammenhang zwischen Working Capital und Forderungsausfall | 47 |
| 4.4 | Allgemeine Datenmodellierung | 48 |
| 4.4.1 | Unabhängige Variable X_t | 48 |
| 4.4.2 | Abhängige Variable Y_t | 49 |
| 4.4.3 | Vereinfachte logistische Gleichungen | 49 |
| 4.4.4 | Fehlende Werte | 50 |
| 5 | Univariate logistische Regression $Y_t \sim X_{t-1}$ | 51 |
| 5.1 | Zeitraum von 2004 bis 2012 | 51 |
| 5.2 | Trennung nach Branchengruppen | 56 |
| 5.2.1 | Handel | 57 |
| 5.2.2 | Produktion | 60 |
| 5.3 | Berücksichtigung der geografischen Lage | 61 |
| 5.3.1 | Europa | 63 |
| 5.3.2 | Rest der Welt | 64 |
| 5.4 | Trennung der Zeiträume | 65 |
| 5.4.1 | Zeitraum von 2004 bis 2008 | 66 |
| 5.4.1.1 | Handel | 67 |
| 5.4.1.2 | Produktion | 69 |
| 5.4.2 | Zeitraum von 2008 bis 2012 | 70 |
| 5.4.2.1 | Handel | 73 |
| 5.4.2.2 | Produktion | 75 |
| 6 | Univariate logistische Regression $Y_t \sim X_{t-2}$ | 79 |
| 6.1 | Zeitraum von 2004 bis 2012 | 79 |
| 6.1.1 | Handel | 80 |

| | | |
|-----------|--|------------|
| 6.1.2 | Produktion..... | 82 |
| 6.2 | Zeitraum von 2004 bis 2008..... | 83 |
| 6.2.1 | Handel..... | 84 |
| 6.2.2 | Produktion..... | 85 |
| 6.3 | Zeitraum von 2008 bis 2012..... | 86 |
| 6.3.1 | Handel..... | 87 |
| 6.3.2 | Produktion..... | 88 |
| 7 | Multivariate logistische Regression $Y_t \sim X_{t-2} + X_{t-1}$..... | 90 |
| 7.1 | Zeitraum von 2004 bis 2012..... | 90 |
| 7.1.1 | Handel..... | 92 |
| 7.1.2 | Produktion..... | 93 |
| 7.1.3 | Geografische Trennung..... | 95 |
| 7.2 | Trennung der Zeiträume..... | 95 |
| 7.2.1 | Zeitraum von 2004 bis 2008..... | 95 |
| 7.2.1.1 | Handel..... | 96 |
| 7.2.1.2 | Produktion..... | 98 |
| 7.2.2 | Zeitraum von 2008 bis 2012..... | 99 |
| 7.2.2.1 | Handel..... | 100 |
| 7.2.2.2 | Produktion..... | 101 |
| 8 | Schlussfolgerungen..... | 104 |
| 8.1 | Zusammenfassung..... | 104 |
| 8.2 | Abgeleitete Prognosemodelle..... | 106 |
| 8.2.1 | Prognose Handel..... | 107 |
| 8.2.1.1 | Working Capital des Vorjahres ($Y_t \sim X_{t-1}$)..... | 107 |
| 8.2.1.2 | Working Capital des Vorvorjahres ($Y_t \sim X_{t-2}$)..... | 110 |
| 8.2.1.3 | Vergleich $Y_t \sim X_{t-1}$ vs. $Y_t \sim X_{t-2}$ | 113 |
| 8.2.1.4 | Working Capital beider Vorjahre ($Y_t \sim X_{t-2} + X_{t-1}$)..... | 114 |
| 8.2.2 | Prognose Produktion..... | 117 |
| 8.2.3 | Vergleich Handel und Produktion..... | 118 |
| 8.3 | Vorsichtige Handhabung von Finanzinformationen..... | 121 |
| 8.4 | Plausibilität der Ergebnisse..... | 121 |
| 8.5 | Anknüpfungspunkte für die weitere Forschung..... | 122 |
| 9 | Conclusio..... | 124 |
| 10 | Literaturverzeichnis..... | 127 |
| 11 | Anlage A: Begleitmail zur Datenübermittlung..... | 131 |
| 12 | Anlage B: Schriftliches Kurzinterview mit Eva Fleischmann / OeKB Versicherung AG..... | 133 |

Das Working Capital als Indikator für Zahlungsausfälle

Dreo, R.

2015, XIX, 136 S. 19 Abb., Softcover

ISBN: 978-3-658-07817-1