

# Kennzahlenanalyse am Beispiel der STANSERHORN - BAHN - AKTIENGESELLSCHAFT

Jacques Mock Schindler

19. March 2026

## Ausgangslage

Die Stanserhorn-Bahn-Aktiengesellschaft mit Sitz in Stans (NW) betreibt seit 1893 eine Standseilbahn sowie seit 2012 die weltweit erste Luftseilbahn mit offenem Oberdeck («Cabrio»). Das Unternehmen erwirtschaftet Erträge in den Bereichen Bahn, Restaurant und Shop.

Ihr Kunde **Markus Thalmann** besitzt CHF 50'000 liquide Mittel und erwägt, Namenaktien der Stanserhorn-Bahn (nominal CHF 250) zu erwerben. Er legt Wert auf **Liquidität**, **Rentabilität** und **Sicherheit** (Finanzierungsstruktur).

Bereiten Sie sich auf ein Beratungsgespräch mit Herrn Thalmann vor: Berechnen Sie zunächst die relevanten Kennzahlen und präsentieren Sie Ihre Anlageempfehlung anschliessend mündlich im Rollenspiel.

---

## Datenbasis: Jahresrechnung 2024 (Auszüge in CHF)

### Bilanz

Position	31.12.2023	31.12.2024
<b>Umlaufvermögen</b>	2'532'113	4'850'270
Flüssige Mittel	2'015'978	3'206'537
Forderungen aus L+L	344'707	382'277
Übrige kurzfristige	58'756	1'126'488
Forderungen		
Lagervorräte	53'200	81'000
Aktive	59'473	53'968
Rechnungsabgrenzung		

Position	31.12.2023	31.12.2024
<b>Anlagevermögen</b>	10'922'188	8'831'344
<b>TOTAL AKTIVEN</b>	<b>13'454'301</b>	<b>13'681'614</b>
Verbindlichkeiten aus L+L	233'147	186'047
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	379'607	210'900
Passive	210'568	218'901
Rechnungsabgrenzungen / kurzfr. Rückstellungen		
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>823'322</b>	<b>615'848</b>
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>1'922'170</b>	<b>1'975'884</b>
<b>Fremdkapital total</b>	<b>2'745'492</b>	<b>2'591'732</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>10'708'809</b>	<b>11'089'882</b>
<b>TOTAL PASSIVEN</b>	<b>13'454'301</b>	<b>13'681'614</b>

### Erfolgsrechnung

Position	2023	2024
<b>Nettoerlöse total</b>	9'282'046	9'320'317
Materialaufwand	-1'173'528	-1'136'398
Personalaufwand	-4'110'327	-4'055'494
Übriger betrieblicher Aufwand	-1'531'826	-1'790'149
<b>EBITDA</b>	<b>2'466'365</b>	<b>2'338'276</b>
Abschreibungen	-2'143'890	-2'907'921
<b>EBIT</b>	<b>322'475</b>	<b>-569'645</b>
Finanzerfolg (netto)	-2'344	-1'454
Direkte Steuern	-1'003	-1'484
Ausserordentlicher Ertrag	0	958'607
<b>JAHRESGEWINN</b>	<b>319'128</b>	<b>386'023</b>

**Hinweis:** Der ausserordentliche Ertrag 2024 (CHF 958'607) stammt aus einer Erbschaft und ist einmalig. Er ist **nicht** dem ordentlichen Betriebsergebnis zuzurechnen.

## Aufgaben

### Aufgabe 1 – Liquidität

Berechnen Sie für das Jahr **2024** die drei Liquiditätsgrade. Zeigen Sie den Rechenweg vollständig. Runden Sie auf **zwei Dezimalstellen**.

- (a) Liquiditätsgrad 1 (Cash Ratio)
- (b) Liquiditätsgrad 2 (Quick Ratio)
- (c) Liquiditätsgrad 3 (Current Ratio)
- (d) Beurteilen Sie die Liquiditätssituation in zwei bis drei Sätzen. Welcher Bilanzposten hat die Liquiditätslage 2024 gegenüber 2023 stark verändert?

### Aufgabe 2 – Rentabilität

Berechnen Sie für **2024** die folgenden Rentabilitätskennzahlen. Runden Sie auf **zwei Dezimalstellen (in %)**.

- (a) Eigenkapitalrentabilität (Return on Equity)
- (b) Gesamtkapitalrentabilität (Return on Investment)

Fremdkapitalzinsen 2024: CHF 2'285 (= Finanzaufwand laut Erfolgsrechnung).

- (c) EBITDA-Marge
- (d) Der Jahresgewinn 2024 beträgt CHF 386'023, ist aber nur dank des ausserordentlichen Ertrags positiv. Berechnen Sie das **bereinigte Ergebnis** (ohne ausserordentlichen Ertrag) und beurteilen Sie die Ertragslage in zwei bis drei Sätzen.

---

### Aufgabe 3 – Sicherheit / Finanzierungsstruktur

Berechnen Sie für **2024** die folgenden Kennzahlen. Runden Sie auf **zwei Dezimalstellen (in %)**.

- (a) Eigenfinanzierungsgrad (Equity Ratio)
  - (b) Fremdfinanzierungsgrad (Debt Ratio)
  - (c) Anlagendeckungsgrad II (Goldene Bilanzregel, erweitert)
-

## Aufgabe 4 – Anlageempfehlung im Kundengespräch

**Rollenspiel:** Sie sind Anlageberater/in. Ihre Lehrperson spielt Herrn Markus Thalmann.

Führen Sie ein Beratungsgespräch von ca. **5 Minuten**. Nutzen Sie Ihre berechneten Kennzahlen als Grundlage. Ihre Empfehlung muss:

- die drei Zieldimensionen **Liquidität**, **Rentabilität** und **Sicherheit** ansprechen,
- die berechneten Kennzahlen als konkrete Argumente einbringen,
- den **einmaligen Charakter** des ausserordentlichen Ertrags erklären,
- eine klare **Kauf-, Halte- oder Nicht-Kauf-Empfehlung** enthalten und begründen,
- auf die Rückfragen von Herrn Thalmann eingehen.

### Formelanhang

#### Liquidität

$$\text{Liquiditätsgrad 1} = \frac{\text{Flüssige Mittel}}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}} \times 100$$

$$\text{Liquiditätsgrad 2} = \frac{\text{Flüssige Mittel} + \text{Forderungen}}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}} \times 100$$

$$\text{Liquiditätsgrad 3} = \frac{\text{Umlaufvermögen}}{\text{Kurzfristiges Fremdkapital}} \times 100$$

#### Rentabilität

$$\text{Eigenkapitalrentabilität} = \frac{\text{Jahresgewinn}}{\text{Ø Eigenkapital}} \times 100$$

$$\text{Gesamtkapitalrentabilität} = \frac{\text{Jahresgewinn} + \text{Fremdkapitalzinsen}}{\text{Ø Gesamtkapital}} \times 100$$

$$\text{EBITDA-Marge} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Nettoerlöse}} \times 100$$

## Sicherheit

$$\text{Eigenfinanzierungsgrad} = \frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Gesamtkapital}} \times 100$$

$$\text{Fremdfinanzierungsgrad} = \frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Gesamtkapital}} \times 100$$

$$\text{Anlagedeckungsgrad II} = \frac{\text{Eigenkapital} + \text{Langfristiges Fremdkapital}}{\text{Anlagevermögen}} \times 100$$

## Richtwerte

Kennzahl	Richtwert
Liquiditätsgrad 1	$\geq 20\%$
Liquiditätsgrad 2	$\geq 100\%$
Liquiditätsgrad 3	$\geq 150\%$
Eigenfinanzierungsgrad	$\geq 33\%$
Anlagedeckungsgrad II	$\geq 100\%$

---

*Alle Beträge in CHF. Rundungsdifferenzen infolge kaufmännischer Rundung sind akzeptiert.*

[Musterlösung](#)