

Musterlösung – Kennzahlenanalyse Stanserhorn-Bahn AG 2024

Aufgabe 1 – Liquidität

(a) Liquiditätsgrad 1 – Cash Ratio

$$\text{Liquiditätsgrad 1} = \frac{3'206'537}{615'848} \times 100 = \mathbf{520.68\%}$$

Richtwert $\geq 20\%$ → **massiv übererfüllt**

(b) Liquiditätsgrad 2 – Quick Ratio

$$\text{Liquiditätsgrad 2} = \frac{3'206'537 + 382'277 + 1'126'488}{615'848} \times 100 = \frac{4'715'302}{615'848} \times 100 = \mathbf{765.69\%}$$

Richtwert $\geq 100\%$ → **stark übererfüllt**

Stolperstein: Wer die «Übrigen kurzfristigen Forderungen» (CHF 1'126'488) weglässt, erhält 305.60 % – rechnerisch korrekt, aber unvollständig. 1 Punkt Abzug ohne Begründung.

(c) Liquiditätsgrad 3 – Current Ratio

$$\text{Liquiditätsgrad 3} = \frac{4'850'270}{615'848} \times 100 = \mathbf{787.60\%}$$

Richtwert $\geq 150\%$ → **massiv übererfüllt**

(d) Beurteilung Liquidität

Die Liquidität der Stanserhorn-Bahn ist auf allen drei Graden ausgezeichnet und liegt weit über den Richtwerten. Gegenüber dem Vorjahr (Lg 3 2023: $2'532'113 \div 823'322 \times 100 = 307.53\%$) hat sie sich nochmals dramatisch verbessert. Der entscheidende Treiber ist der Zufluss aus der Erbschaft (CHF 958'607), der sich direkt in den flüssigen Mitteln und den übrigen kurzfristigen Forderungen niederschlägt. Dieser Effekt ist einmalig und wird die Liquidität ab 2025 wieder normalisieren.

Aufgabe 2 – Rentabilität

Vorberechnungen Durchschnittswerte

$$\emptyset \text{ Eigenkapital} = \frac{10'708'809 + 11'089'882}{2} = \mathbf{10'899'346}$$

$$\emptyset \text{ Gesamtkapital} = \frac{13'454'301 + 13'681'614}{2} = \mathbf{13'567'958}$$

(a) Eigenkapitalrentabilität – ROE

$$\text{EKR} = \frac{386'023}{10'899'346} \times 100 = \mathbf{3.54\%}$$

Stolperstein: Wer statt Durchschnitt nur den Endbestand verwendet ($386'023 \div 11'089'882 = 3.48\%$).

(b) Gesamtkapitalrentabilität – ROI

$$\text{GKR} = \frac{386'023 + 2'285}{13'567'958} \times 100 = \frac{388'308}{13'567'958} \times 100 = \mathbf{2.86\%}$$

Stolperstein: Wer die Fremdkapitalzinsen (CHF 2'285) weglässt, erhält 2.84 %.

(c) EBITDA-Marge

$$\text{EBITDA-Marge} = \frac{2'338'276}{9'320'317} \times 100 = \mathbf{25.09\%}$$

Die EBITDA-Marge von rund 25 % ist für ein kapitalintensives Infrastrukturunternehmen solide, reicht aber nicht aus, um die hohen Abschreibungen ($-2'907'921$) zu decken.

(d) Bereinigtes Ergebnis und Beurteilung

$$\text{Bereinigtes Ergebnis} = 386'023 - 958'607 = -572'584 \text{ CHF}$$

Das ordentliche Betriebsergebnis 2024 ist negativ (EBIT: $-569'645$ CHF). Ohne den einmaligen Erbschaftsertrag von CHF 958'607 hätte das Unternehmen einen Verlust von rund CHF 572'000 ausgewiesen. Die hohen Abschreibungen – insbesondere auf der Cabrio-Luftseilbahn (CHF 2'350'000) – übersteigen das operative Ergebnis vor Abschreibungen deutlich. Die Ertragslage ist strukturell unter Druck.

Aufgabe 3 – Sicherheit / Finanzierungsstruktur

(a) Eigenfinanzierungsgrad

$$\text{Eigenfinanzierungsgrad} = \frac{11'089'882}{13'681'614} \times 100 = \mathbf{81.06\%}$$

Richtwert $\geq 33\%$ → **ausgezeichnet**

(b) Fremdfinanzierungsgrad

$$\text{Fremdfinanzierungsgrad} = \frac{2'591'732}{13'681'614} \times 100 = \mathbf{18.94\%}$$

Kontrollrechnung: $81.06\% + 18.94\% = 100.00\%$

(c) Anlagedeckungsgrad II

$$\text{Anlagedeckungsgrad II} = \frac{11'089'882 + 1'975'884}{8'831'344} \times 100 = \frac{13'065'766}{8'831'344} \times 100 = \mathbf{147.95\%}$$

Richtwert $\geq 100\%$ → **erfüllt**

Stolperstein: Wer im Zähler das totale Fremdkapital (inkl. kurzfristig) einsetzt, erhält einen falschen Wert.

Kennzahl	Wert 2024	Richtwert	Beurteilung
----------	-----------	-----------	-------------

Zusammenfassung Kennzahlen 2024

Kennzahl	Wert 2024	Richtwert	Beurteilung
Liquiditätsgrad 1	520.68 %	≥ 20 %	Ausgezeichnet
Liquiditätsgrad 2	765.69 %	≥ 100 %	Ausgezeichnet
Liquiditätsgrad 3	787.60 %	≥ 150 %	Ausgezeichnet
Eigenkapital- rentabilität	3.54 %	≥ Marktzins	Tief (AO-Effekt!)
Gesamtkapital- rentabilität	2.86 %	—	Tief
EBITDA-Marge	25.09 %	—	Solide
Bereinigtes Ergebnis	-572'584 CHF	positiv	Negativ
Eigenfi- nanzierungsgrad	81.06 %	≥ 33 %	Ausgezeichnet
Fremdfi- nanzierungsgrad	18.94 %	—	Sehr tief
Anlagedeckungs- grad II	147.95 %	≥ 100 %	Erfüllt

Alle Beträge in CHF. Rundungsdifferenzen von ±0.01 % sind akzeptiert.