

Lösung

Entscheidung über Finanzierungsalternativen

EK-Quote 45 % = Gesamtkapital 100 % = 900.000 €. Überschuss 48.600 € + Zinsaufwand 29.700 € = 78.300 € Ertrag des Gesamtkapitals von 900.000 € = 8,7 % Gesamtrendite.

Nebenrechnungen:

$$\text{Jahr 01: } \frac{J\ddot{U} + FK - \text{Zinsen}}{GK} \times 100 = \frac{48.600 + 29.700}{900.000} \times 100 = 8,70\% \text{ GK-Rendite}$$

$$\frac{J\ddot{U}}{EK} \times 100 = \frac{48.600}{405.000} \times 100 = 12,00\% \text{ EK-Rendite}$$

48.600 € von 405.000 € = 12 % EK-Rendite, das sind 3,3 % mehr als die Gesamtrendite, da das Fremdkapital nur 29.700 € von 495.000 € = 6 % gekostet hat.

Bei Aufnahme von 600.000 € Fremdkapital wird 2,7 % = 16.200 € am Fremdkapital verdient, so dass sich der Jahresüberschuss um diesen Betrag auf 64.800 € erhöhen wird. Das bedeutet eine EK-Rendite von 16 %.

Nebenrechnungen:

Jahr 02: a)

$$\frac{J\ddot{U} + FK - \text{Zinsen}}{GK} \times 100 = \frac{100.800 + 29.700}{1.500.000} \times 100 = 8,70\% \text{ GK-Rendite}$$

$$\frac{J\ddot{U}}{EK} \times 100 = \frac{100.800}{405.000 + 600.000} \times 100 = 10,03\% \text{ EK-Rendite}$$

Jahr 02: b)

$$\frac{J\ddot{U} + FK - \text{Zinsen}}{GK} \times 100 = \frac{64.800 + 36.000 + 29.700}{1.500.000} \times 100 = 8,70\% \text{ GK-Rendite}$$

$$\frac{J\ddot{U}}{EK} \times 100 = \frac{64.800}{405.000} \times 100 = 16,00\% \text{ EK-Rendite}$$

Zwar sinkt die EK-Quote auf 27 % (405.000 € von 1.500.000 €); aber der Rendite-Aspekt ist vorrangig (Shareholder-value).