

Leverage-Effekt Aufgabe

- EK 20
- FK 80 mit $i_{FK} = 0,1$
- Umsatz 500
- Material 300
- Personal 170
- AfA 15
- Zinsen 8
- EBT 7

- a) Berechnen Sie i_{GK} und berechnen Sie i_{EK} auf zwei Arten (direkt und mit der Leverage-Formel)
- b) Angenommen eine Erweiterungsinvestition in Höhe von 50 wird mit Fremdkapital finanziert. Der Fremdkapitalzinssatz beträgt 10% und die Investitionsrendite für die Erweiterungsinvestition 15%.
 1. Berechnen Sie das Ergebnis vor Zinsen.
 2. Bestimmen Sie die Eigenkapitalrentabilität (zwei Rechenwege).

Kapitalbudget Aufgabe

- 3.8 In der Planungsperiode hat die Unternehmung 5 nicht teilbare Investitionsmöglichkeiten. Zur Finanzierung können 6 Kredite herangezogen werden.

Investition	Betrag (TDM)	Rendite (%)
1	100	10
2	200	7
3	100	8
4	100	4
5	200	6

Kredit	Betrag (TDM)	Effektivbelastung (%)
1	200	3,0
2	100	4,5
3	100	4,0
4	50	7,0
5	150	5,0
6	100	8,0

- a) Zeichnen Sie die Kapitalangebots- und Kapitalnachfragekurve in ein Diagramm.
- b) Welcher Punkt wäre bei beliebiger Teilbarkeit der Investitionsobjekte optimal? Welche Höhe hätte der Überschuß in diesem Fall?
- c) Welcher Punkt ist tatsächlich optimal? Wie hoch ist der Überschuß?

Lösung Aufgabe Kapitalbudget

3.8

a)

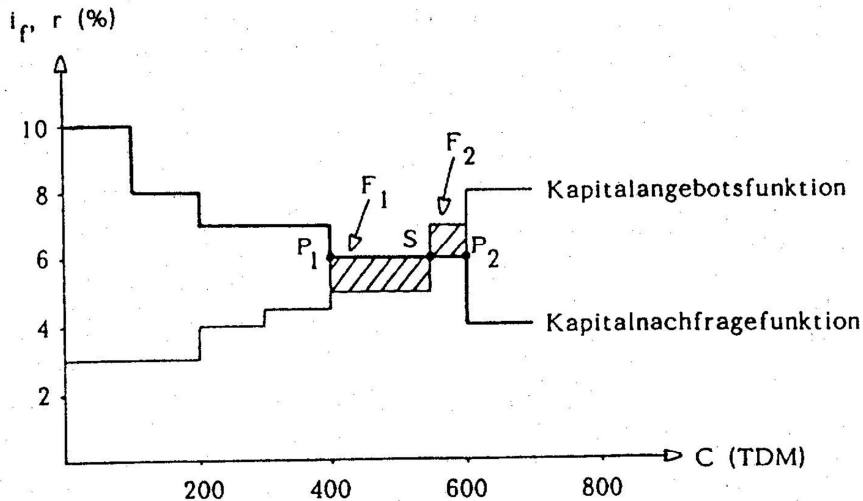


Abbildung: Kapitalbudget

- b) Bei beliebiger Teilbarkeit wäre Punkt S mit einem Investitions- und Finanzierungsvolumen von 550 000 DM optimal.

Investitionen (Nr.)	Erträge (DM)	Kredite (Nr.)	Zinsaufwand (DM)
1	10 000	1	6 000
3	8 000	3	4 000
2	14 000	2	4 500
5 (z. T.)	9 000	5	7 500
41 000		22 000	
Gesamtüberschuß		19 000	

- c) Da die Investitionsmöglichkeiten nicht teilbar sind, ist P_2 praktisch relevant. Die Summe der Grenzgewinne ($F_1 = 1 500$ DM) übersteigt die Grenzverluste ($F_2 = 500$ DM) beim Übergang von P_1 zu P_2 . Das praktische Optimum liegt also bei 600 000 DM. Dabei wird ein Gesamtüberschuß von 18 500 DM erzielt.

Investitionen (Nr.)	Erträge (DM)	Kredite (Nr.)	Zinsaufwand (DM)
1	10 000	1	6 000
3	8 000	3	4 000
2	14 000	2	4 500
5	12 000	5	7 500
		4	3 500
44 000		25 500	
Gesamtüberschuß		18 500	