

### Hebelwirkung zunehmender Verschuldung

Die Eigenkapitalrentabilität steigt mit zunehmendem Verschuldungsgrad, solange die Gesamtkapitalrentabilität über dem Fremdkapitalzinssatz liegt.

$$r = i + \frac{FK}{EK} (i - k)$$

r... Eigenkapitalrentabilität  
 i... Gesamtkapitalrentabilität  
 FK... Fremdkapital  
 EK... Eigenkapital  
 k... Fremdkapitalzinssatz

**Beispiel:** (entnommen aus Becker, Unternehmensfinanzierung, München 2002, 21)

Ein Unternehmen investiert € 10 Mio in einen Anlage, die pro Jahr eine Gesamtkapitalrentabilität von € 1 Mio und damit eine Gesamtkapitalrentabilität von 10 % erwirtschaftet.

Wie hoch ist die Eigenkapitalrentabilität, wenn das Unternehmen die Investition

- jeweils zur Hälfte mit EK und FK finanziert, wobei der Fkzins 8 % beträgt ?
- zu 20 % mit EK und zu 80 % mit FK finanziert und der Fkzins ebenfalls 8 % beträgt ?
- zu 20 % mit EK und zu 80 % mit FK finanziert und der Fkzins 13 % beträgt ?

	EK	FK	Investition	GKR	Fkzins
a)	50%	50%	10.000.000	10%	8%

$$r = i + \frac{FK}{EK} (i - k)$$

**r = 12%**

	EK	FK	Investition	GKR	Fkzins
b)	20%	80%	10.000.000	10%	8%

$$r = i + \frac{FK}{EK} (i - k)$$

**r = 18%**

	EK	FK	Investition	GKR	Fkzins
c)	20%	80%	10.000.000	10%	13%

$$r = i + \frac{FK}{EK} (i - k)$$

**r = -2%**

## operating leverage Effekt

**Beispiel:**

	Unternehmen A Geringe Fixkosten	Unternehmen B Hohe Fixkosten
Gesamtkapital	100.000,00	100.000,00
Ekanteil	20,00%	20,00%
Eigenkapital	20.000,00	20.000,00
Fremdkapital	80.000,00	80.000,00
Fremdkapitalzinssatz	7,50%	7,50%
Kreditzinsen	6.000,00	6.000,00
Verkaufte Menge	1.000,00	1.000,00
Preis/Stück	200,00	200,00
Umsatzerlöse	200.000,00	220.000,00
Variable Kosten/Stück	150,00	150,00
Variable Kosten	150.000,00	165.000,00
Fixkosten	40.000,00	40.000,00
Kreditzinsen	6.000,00	6.000,00
Gewinn	4.000,00	9.000,00
<b>Eigenkapitalrentabilität</b>	<b>20%</b>	<b>45%</b>
	<b>20%</b>	<b>105%</b>