

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

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

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

$$r = \mathbf{12\%}$$

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

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

$$r = \mathbf{18\%}$$

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

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

$$r = \mathbf{-2\%}$$

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	1.100,00	1.000,00	1.100,00
Preis/Stück	200,00	200,00	200,00	200,00
Umsatzerlöse	200.000,00	220.000,00	200.000,00	220.000,00
Variable Kosten/Stück	150,00	150,00	30,00	30,00
Variable Kosten	150.000,00	165.000,00	30.000,00	33.000,00
Fixkosten	40.000,00	40.000,00	160.000,00	160.000,00
Kreditzinsen	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
Gewinn	4.000,00	9.000,00	4.000,00	21.000,00
Eigenkapitalrentabilität	20%	45%	20%	105%