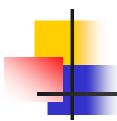


von Eigen- und Fremdkapitalgebern



### Finanzierung



- heißt immer Beschaffung von entweder
  - Eigenkapital oder
  - Fremdkapital.
- Fremdkapitalgeber verlangen neben einer Rendite (Zins) auch Sicherheiten.
- Eigenkapitalgeber sollten in der Rendite einen Risikoausgleich fordern.



# Finanzierungskosten



- Für Fremdkapital muss ein bestimmter Zinssatz gezahlt werden und gleichzeitig Sicherheiten geboten werden.
- Für Eigenkapital muss (CAPM) zusätzlich eine Risikoprämie erwirtschaftet werden.
- Gesamte Kosten: WACC





Geforderte (Eigenkapital-)Rendite für Unternehmen k:

$$\mu_{k} = i + (\mu_{M} - i) \cdot \beta_{k}$$

- mit i = Festzins,  $\mu_M$  = Marktrendite und  $\beta_k$  =  $\beta$  der Unternehmung
- WACC = Anteil EK \* Eigenkapitalrendite
  + Anteil FK \* Fremdkapitalrendite



## Kostenvergleich



 Geforderte Eigenkapitalrendite > geforderte Fremdkapitalrendite

Ziel: Maximale Eigenkapitalrendite



### Leverage-Effekt



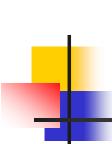
Es gilt: 
$$r_{GK} = \frac{EK \cdot r_{EK} + Fk \cdot i_{FK}}{GK} \cdot 100$$
  $\rightarrow$  Umformung mit dem Ergebnis  $r_{EK} = ???$  
$$r_{GK} \cdot GK = EK \cdot r_{EK} + Fk \cdot i_{FK}$$
  $\rightarrow$   $EK \cdot r_{EK} = r_{GK} \cdot GK - Fk \cdot i_{FK}$  oder 
$$r_{EK} = \frac{r_{GK} \cdot GK - Fk \cdot i_{FK}}{EK}$$
 mit  $GK = EK + FK$  
$$r_{EK} = \frac{r_{GK} \cdot (EK + FK) - Fk \cdot i_{FK}}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = \frac{r_{GK} \cdot (EK + FK) - Fk \cdot i_{FK}}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{r_{GK} \cdot FK - Fk \cdot i_{FK}}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$
 oder 
$$r_{EK} = r_{GK} + \frac{FK \cdot (r_{GK} \cdot i_{FK})}{EK}$$

Der Ausdruck  $r_{GK}$  -  $r_{FK}$  gibt die Richtung der Hebelwirkung an, FK/EK die Hebelwirkung. Gilt  $r_{GK} > r_{FK}$ , so erhöht eine zunehmender Verschuldungsgrad die Eigenkapitalrentabilität.





- Solange die Gesamtkapitalrendite größer als die Fremdkapitalverzinsung ist, erhöht sich die Eigenkapitalrendite mit steigendem Verschuldungsgrad FK/EK.
- Optimale Verschuldung = Maximale Verschuldung???



# Sicherheiten, Haftung und Bonität



- EK aber Haftungskapital für FK
- Optimaler Verschuldungsgrad?????

 Grenze der FK-Beschaffung stellen Sicherheiten (EK) und Bonität dar.



#### Sicherheiten

| Sicherheit                        | Beleihungsgrenze                 |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Bankguthaben                      | 100 % des Nennwertes             |
| Bürgschaft einer Bank             | 100 % des Bürgschaftsbetrages    |
| Forderungen gegenüber Finanzamt   | 100 % des Erstattungsanspruchs   |
| Lebensversicherungen              | 100 % des Rückkaufwertes         |
| Forderungen geg. öffentliche Hand | 90 % des Nennwertes              |
| Bundesschatzbriefe                | 90 % des Nennwertes              |
| Schuldverschreibungen             | 60 – 90 % des Kurswertes         |
| Rentenfonds                       | 75 % des Kurswertes              |
| Edelmetalle                       | 70 % des Metallwertes            |
| Grundstücke                       | 30 – 80 % des Verkehrswertes     |
| Aktien                            | 30 – 50 % des Kurswertes         |
| Kundenforderungen                 | 30 – 50 % des Forderungsbetrages |
| Waren                             | 30 – 50 % der Einstandspreise    |
| Maschinen, Ausstattung            | 30 – 50 % des Zeitwertes         |

Quelle: Handwerk.de

http://www.handwerk.de/servlet/ContentServer?pagename=portal/RenderPage&pageid=1019830909431&docid=1032359342764





- Zusammenspiel von Bonität und Sicherheiten bei der Festlegung des Risikogerechtes Kreditssystem der KfW
- Siehe: Risikogerechtes Kreditssystem