

Finanzanalyse WS 2011

Übungsblatt 7

- In der Tabelle finden Sie die Bilanz und GuV für eine Aktiengesellschaft. Bewerten Sie dieses Unternehmen anhand der DCF Methode. Der Steuersatz liegt bei 16%. Der Zinssatz für Staatsanleihen liegt bei 2,5%. Das Beta des Unternehmens ist 1,5. Die durchschnittliche Rendite des BET-Index war in den letzten Jahren 8%. Ab dem Jahre 2012 wird angenommen das der Free Cash-flow mit 1% im Jahr wachsen wird.

Aktiva	2006	2007e	2008p	2009p	2010p	2011p
Sachanlagen	200.000	205.000	205.000	210.000	210.000	215.000
Anlagevermögen	200.000	205.000	205.000	210.000	210.000	215.000
Vorräte	312.000	318.240	324.600	331.100	337.700	344.500
Forderungen	400.000	408.000	416.160	424.483	432.973	441.632
Sonstige Vermögensgeg.	38.000	38.000	38.000	38.000	38.000	38.000
Liquide Mittel	291.738	296.115	310.907	326.207	352.167	378.802
Umlaufvermögen	1.041.738	1.060.355	1.089.667	1.119.790	1.160.840	1.202.934
Bilanzsumme	1.241.738	1.265.355	1.294.667	1.329.790	1.370.840	1.417.934
Passiva						
Gezeichnetes Kapital	358.000	358.000	358.000	358.000	358.000	358.000
Rücklagen	27.038	47.455	73.503	105.297	142.951	186.581
Eigenkapital	385.038	405.455	431.503	463.297	500.951	544.581
Rückstellungen	11.700	11.700	11.700	11.700	11.700	11.700
Verzinsliche Verbindlichkeiten	458.500	458.500	458.500	458.500	458.500	458.500
Verbindlichkeiten (Lieferanten)	160.000	163.200	166.464	169.793	173.189	176.653
Sonstige Verbindlichkeiten	226.500	226.500	226.500	226.500	226.500	226.500
Fremdkapital	856.700	859.900	863.164	866.493	869.889	873.353
Bilanzsumme	1.241.738	1.265.355	1.294.667	1.329.790	1.370.840	1.417.934
Umsatzerlöse	4.800.000	4.896.000	4.993.920	5.093.798	5.195.674	5.299.588
Materialaufwand	1.920.000	1.958.400	1.997.568	2.037.519	2.078.270	2.119.835
Personalaufwand	2.000.000	2.100.000	2.100.000	2.100.000	2.100.000	2.100.000
Abschreibungen	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000
Sonstige betriebliche Aufwendungen	570.000	582.624	594.276	606.162	618.285	630.651
Zinsaufwendungen	36.680	36.680	36.680	36.680	36.680	36.680
Operatives Ergebnis	233.320	178.296	225.396	273.437	322.439	372.422
Steuern	37.331	28.527	36.063	43.750	51.590	59.588
Ergebnis nach Steuern	195.989	149.769	189.333	229.687	270.849	312.834