

Finanzanalyse WS 2015

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 2019 wird angenommen das der Free Cash-flow mit 1% im Jahr wachsen wird.

| Aktiva | 2014 | 2015e | 2016p | 2017p | 2018p | 2019p |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 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 |