

# Finanzanalyse WS 2016

## 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 2020 wird angenommen das der Free Cash-flow mit 1% im Jahr wachsen wird.

|                                    |           |           |           |           |           |           |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Aktiva</b>                      | 2015      | 2016e     | 2017p     | 2018p     | 2019p     | 2020p     |
| Sachanlagen                        | 200.000   | 205.000   | 205.000   | 210.000   | 210.000   | 215.000   |
| <b>Anlagevermögen</b>              | 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   |
| <b>Umlaufvermögen</b>              | 1.041.738 | 1.060.355 | 1.089.667 | 1.119.790 | 1.160.840 | 1.202.934 |
| <b>Bilanzsumme</b>                 | 1.241.738 | 1.265.355 | 1.294.667 | 1.329.790 | 1.370.840 | 1.417.934 |
|                                    |           |           |           |           |           |           |
| <b>Passiva</b>                     |           |           |           |           |           |           |
| 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   |
| <b>Eigenkapital</b>                | 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   |
| <b>Fremdkapital</b>                | 856.700   | 859.900   | 863.164   | 866.493   | 869.889   | 873.353   |
| <b>Bilanzsumme</b>                 | 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    |
| <b>Operatives Ergebnis</b>         | 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    |
| <b>Ergebnis nach Steuern</b>       | 195.989   | 149.769   | 189.333   | 229.687   | 270.849   | 312.834   |