

Abkürzungsverzeichnis

EBIT	Earnings Before Interest and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortisation
EVA	Economic value Added
FW	Fortführungswert
GuV	Gewinn- und Verlustrechnung
JA	Jahresüberschuss
LuL	Lieferungen und Leistungen
UKV	Umsatzkostenverfahren
UW	Unternehmenswert
t	Periode
WACC	Weighted Average Cost of Capital

Bilanz zum 31.12.			
Aktiva		Passiva	
Sachanlagen	207.675,00 €	Eigenkapital	207.675,00 €
Vorräte	126.945,00 €	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	196.155,00 €
Forderungen aus LuL	92.295,00 €	Verbindlichkeiten aus LuL	46.170,00 €
Kassenbestand/ Bankguthaben	23.085,00 €		
Bilanzsumme	450.000,00 €	Bilanzsumme	450.000,00 €

Basisjahr t = 0	
Umsatzerlöse	470.000,00 €

Modellprämissen:

- Die Dividenden werden im JA t = 0 voll ausgeschüttet.
- Verbindlichkeiten aus LuL sind nicht Zinstragend und werden als Abzugskapital behandelt.
- Es erfolgen keine Desinvestitionen in Sachanlagen.
- Es erfolgt keine Kapitalerhöhung.
- Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten werden in der Weise verändert, dass der Bestand an liquiden Mitteln im Kassenbestand/ Bankguthaben in allen Perioden 34.627,50 € beträgt.

Planungsprämissen:

Anzahl der detaillierten Planungsperioden	2
Kapitalkostensatz [k_{WACC}]	8,00%

Planungsperiode	1	2	FW
Zunahme Umsatzerlöse [in %]	4,00%	7,00%	0,00%
EBITDA - Marge [in % vom Umsatz]	27,00%	26,00%	26,00%
Abschreibungen auf Sachanlagen [in %]	20,00%	20,00%	20,00%
Zinsen auf Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten [in %]	5,00%	5,00%	5,00%
Steuersatz [in %]	30,00%	30,00%	30,00%
Forderungen aus LuL [in % vom Umsatz]	18,00%	16,00%	16,00%
Vorräte [in % vom Umsatz]	22,00%	21,00%	21,00%
Planung Investitionen in Sachanlagen [in €]	80.000,00 €	105.000,00 €	
Planung Kapitalerhöhung	0,00 €	0,00 €	0,00%
Verbindlichkeiten aus LuL [in % vom Umsatz]	8,00%	8,50%	8,50%
Dividendenausschüttung [in %]	85,00%	80,00%	100,00%
Planentwicklung liquider Mittel [in €]	34.627,50 €	34.627,50 €	34.627,50 €
Kontrolle Eingabewerte			

Plan-Gewinn- und Verlustrechnung für Periode		1	2	FW
Plan GuV [nach UKV]	Umsatzerlöse			
	Herstell-; Verwaltungs- und Vertriebskosten			
	EBITDA			
	Abschreibungen			
	EBIT			
	Fremdkapitalzinsen			
	Steuern			
	Jahresüberschuss	56.443,27 €	52.992,84 €	43.861,17 €
	Dividende			

Planbilanz für Periode		1	2	FW
Plan Aktiva	Sachanlagen			
	Vorräte			
	Forderungen aus LuL			
	Kassenbestand/ Bankguthaben			
	Bilanzsumme	476.287,50 €	530.055,42 €	530.055,42 €
Plan Passiva	Eigenkapital			
	Verbindlichkeiten ggü Kreditinstituten			
	Verbindlichkeiten aus LuL			
	Bilanzsumme			

Summengleichheit in der Bilanz (Aktiva = Passiva)		
---	--	--

Kapitalflussrechnung für Periode		1	2	FW
Plan Kapitalflussrechnung	Jahresüberschuss			
	Abschreibungen			
	Veränderungen Vorräte			
	Veränderungen Forderungen aus LuL			
	Veränderungen Verbindlichkeiten aus LuL			
	Cash Flow aus operativen Geschäft	114.632,27 €	109.577,28 €	104.243,57 €
	Investitionen in Sachanlagen			
	Desinvestitionen in Sachanlagen			
	Cash Flow aus Investitionen			
	Kapitalerhöhung			
	Dividenden			
	Bankkredite			
	Cah Flow aus Finanzierung	-23.089,78 €	-4.577,28 €	-43.861,17 €
	Veränderung Liquide Mittel			

Ermittlung des Unternehmenswertes mit Hilfe des WACC Ansatzes

Periode	0	1	2	FW
EBIT				
Steuern				
NOPAT				
Abschreibungen				
Vorräte				
Forderungen aus LuL				
Liquide Mittel				
Verbindlichkeiten aus LuL				
Netto Umlaufvermögen	196.155,00 €	191.043,50 €	183.687,06 €	183.687,06 €
Δ Nettoumlaufvermögen				
Δ Nettoinvestitionen				
Freier Cash Flow (FCF)		29.955,20 €	12.313,75 €	52.921,23 €
Kapitalkostensatz				
Barwert der FCF				
Fortführungswert				
Barwert FCF + Fortführungswert				

UWt (in t_0)	
Fremdkapital	
Shareholder Value	409.281,19 €
Übereinstimmung mit EVA Ansatz	

Ermittlung des Unternehmenswertes mit Hilfe des EVA Ansatzes

Periode	0	1	2	FW
EBIT				
Steuern				
NOPAT				
Kapitalkostensatz [in %]				
Kapitalbindung				
Kapitalkosten				
EVA				
Barwert EVA				
Fortführungswert				

Market Value Added	
Kapitalbindung (in t_0)	
UW (in t_0)	
Fremdkapital	
Shareholder Value	
Übereinstimmung mit WACC Ansatz	

Vergleich des WACC- und EVA Ansatzes

Periode	0	1	2	FW
WACC Ansatz [in €]				
WACC Ansatz [in %]				
EVA Ansatz [in €]				
EVA Ansatz [in %]				

