

Anleihen	1.	Nennwert	1.000.000 €	
		Kurswert	110,00 %	
		Zinssatz	5,00 % p. a.	
		Restlaufzeit	24 Monate	50.000 € Zinsen
	2.	Nennwert	1.000.000 €	
		Kurswert	100,00 %	
		Zinssatz	0,50 % p. a.	
		Restlaufzeit	24 Monate	5.000 € Zinsen
	1.	Investsumme		1.100.000 €
		Rückzahlung		1.000.000 €
		Kursverlust		-100.000 €
		Zinsgewinn	2 × 50.000	100.000 €
		Ergebnis		0 €
	2.	Investsumme		1.000.000 €
		Rückzahlung		1.000.000 €
		Kursverlust		0 €
		Zinsgewinn	2 × 5.000	10.000 €

Beispiel Annuitätendarlehen

Listenpreis		316.666,67 €	
- Rabatt	10,00 %	31.666,67 €	Nominalzins
Barpreis		285.000,00 €	95,00 %
			8,00 %

Kreditsumme **300.000,00 €** 100,00 %

Annuitätenfaktor (Kapitalwiedergewinnung) 0,301921

Jahr	Rest JA	Annuität	Zins	Tilgung	Rest JE
1	300.000,00 €	99.000,00 €	24.000,00 €	75.000,00 €	225.000,00 €
2	225.000,00 €	93.000,00 €	18.000,00 €	75.000,00 €	150.000,00 €
3	150.000,00 €	87.000,00 €	12.000,00 €	75.000,00 €	75.000,00 €
4	75.000,00 €	81.000,00 €	6.000,00 €	75.000,00 €	-0,00 €

Übung Leasing

Kredit Abschreibungen = Kredittilgung 1.000.000,00 €

Verzinsung über die „mittlere“ Laufzeit

$$1.000.000 \text{ €} \times 9 \% \times \frac{7 + 1}{2} = \mathbf{360.000,00 \text{ €}}$$

Jahr	Tilgung	Zins	Leasing
1	142.857 €	90.000 €	300.000 €
2	142.857 €	77.143 €	300.000 €
3	142.857 €	64.286 €	300.000 €
4	142.857 €	51.429 €	300.000 €
5	142.857 €	38.571 €	150.000 €
6	142.857 €	25.714 €	150.000 €
7	142.857 €	12.857 €	150.000 €
	1.000.000 €	360.000 €	1.650.000 €

Aufwand = Liquiditätsbelastung

Kreditkauf
Leasing

1.360.000 €
1.650.000 €

Vorteile Kreditkauf

- Eigentumserwerb
- geringere Liquiditätsbelastung
- Veräußerungserlös bei Ausscheiden

Vorteile Leasing

- Schonung der Kapitalstruktur
- Vermeidung des Überalterungsrisikos
- tendenziell kürzer Anlagenbindung (Investitionsrisiko beim Leasinggeber)
- i. d. R. keine banküblichen Sicherheiten

Übung Factoring

Umsatz	50.000.000 €	Zinssatz	9,00 % p. a.
Forderungsbestand	600.000 € AB		
Forderungsbestand	400.000 € EB		
Ø Forderungsbestand	500.000 €	Zinsen =	$\frac{K \times p \times t}{100 \times 360}$
UH	100 mal	Zinsen =	45.000 €
Ø Kundenziel	3,6 Tage	Zinsen =	45.000 €

Beispiel Kapitalbedarfsrechnung

Grundfinanzierung: 350.000 €

Umlauffinanzierung:	Umlaufbreite	×	Umlaufdauer	
	Material (120 × 8 €)	×	(10 + 5 + 4 + 50 – 30)	37.440,00 €
	Fertigung (120 × 12 €)	×	(5 + 4 + 50)	84.960,00 €
	Verw./Vt. (120 × 3 €)	×	(10 + 5 + 4 + 50)	24.840,00 €
				147.240,00 €
	Gesamtkapitalbedarf			<u>497.240 €</u>

Berechnung des Ø Kundenziels

20,00 %	10	2 Tage
30,00 %	20	6 Tage
40,00 %	30	12 Tage
10,00 %	40	4 Tage
		<hr/>
		24 Tage

Übung 3

70.000.000 € Umsatz
15 Tage

UH

Ø Kapitalbedarf =

24 mal

$$\frac{70.000.000 \text{ €}}{24}$$

2.916.667 €