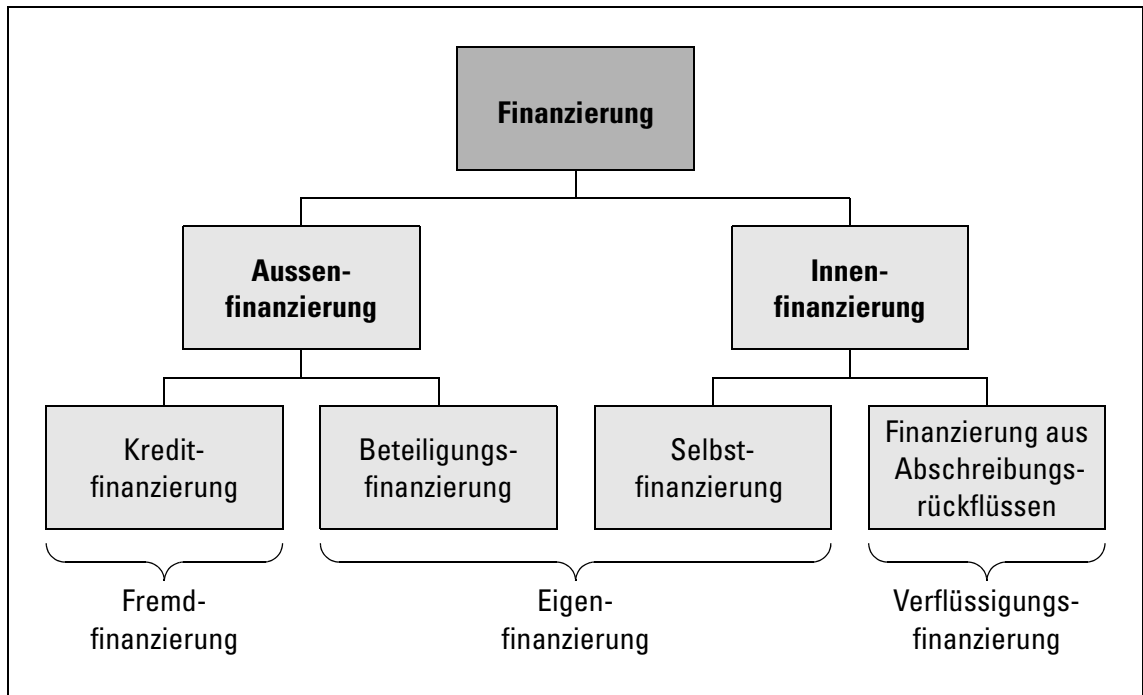


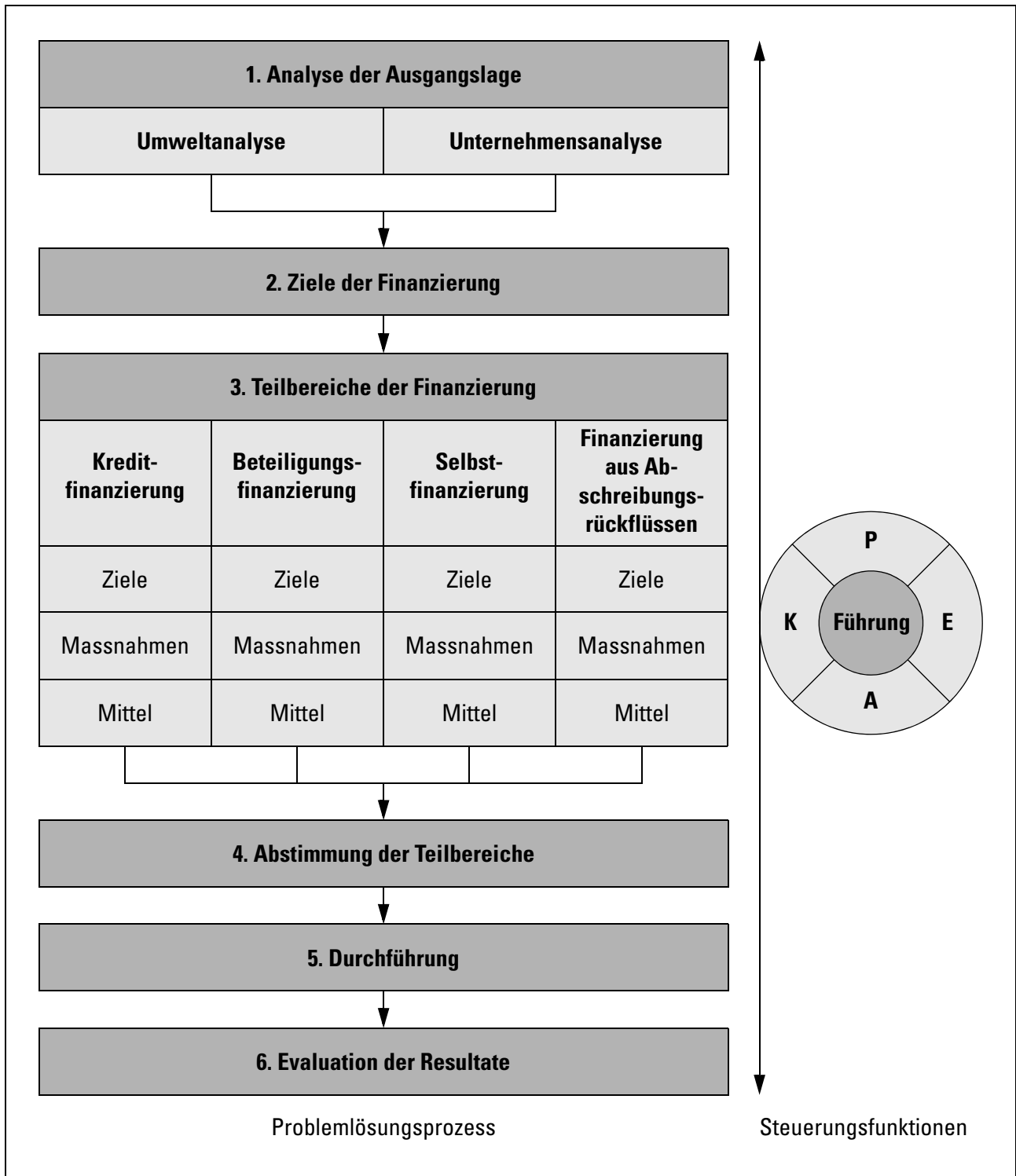
▲ Abb. 1 Zusammenhänge zwischen Kapital, Vermögen, Finanzierung und Investierung

Finanzierungs- Mittel- herkunft	Kapitalzuführung		Vermögens- verflüssigung
	Fremdkapital	Eigenkapital	
Aussenfinanzierung	Kreditfinanzierung	Beteiligungs- finanzierung	Vermögens- liquidation (Desinvestition)
	«Mezzanine» Finanzierung		
Innenfinanzierung	Finanzierung aus Rückstellungsbildung	Selbstfinanzierung	Finanzierung aus Abschreibungs- rückflüssen

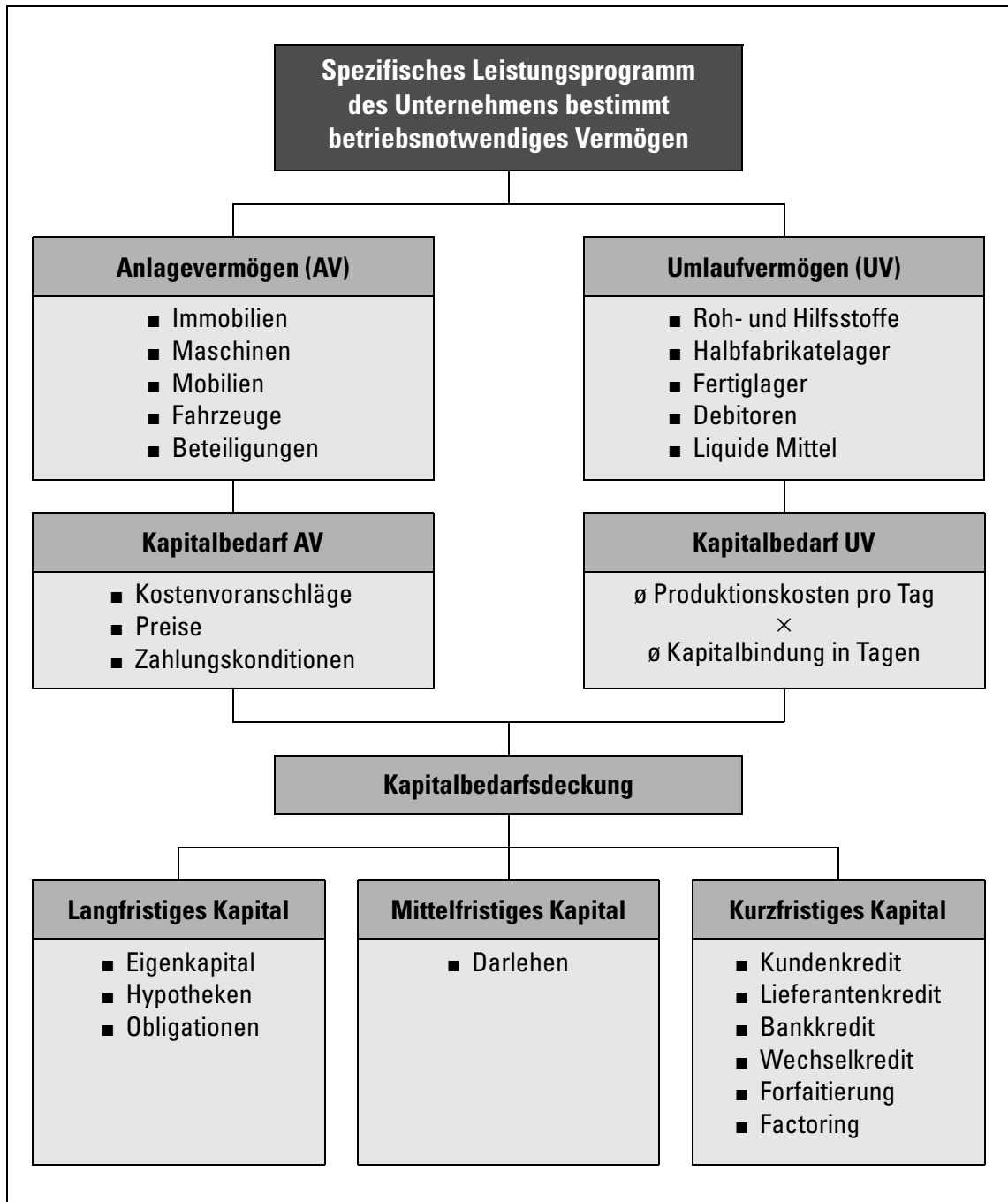
▲ Abb. 2 Betriebliche Möglichkeiten der Geld- bzw. Kapitalzufuhr (nach Volkart 2011, S. 581)



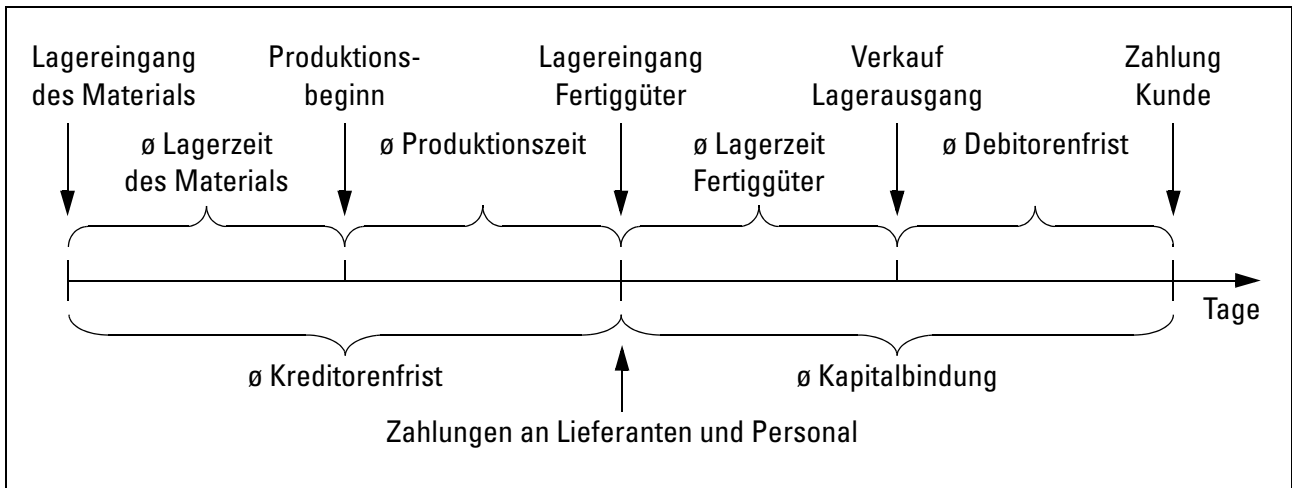
▲ Abb. 3 Hauptformen der Unternehmensfinanzierung



▲ Abb. 4 Problemlösungsprozess der Finanzierung



▲ Abb. 5 Kapitalbedarf und Kapitalbedarfsdeckung (nach Steiner 1988, S. 21)



▲ Abb. 6 Schema der Kapitalbindung

1. Ausgangslage												
a. Fristen des güter- und finanzwirtschaftlichen Umsatzprozesses:												
■ ø Lagerzeit des Materials				15 Tage								
■ ø Produktionszeit				60 Tage								
■ ø Lagerzeit Fertiggüter				15 Tage								
■ ø Debitorenfrist				30 Tage								
■ ø Kreditorenfrist				30 Tage								
b. Umsatz und Kosten (in Fr.):												
■ geplanter Umsatz pro Jahr				1 440 000								
■ Materialkosten pro Jahr				576 000								
■ Lohnkosten pro Jahr				360 000								
■ Herstellgemeinkosten (HGK) pro Jahr				216 000								
■ Verwaltungs- und Vertriebsgemeinkosten (VVGK) pro Jahr				144 000								
c. Fälligkeiten der Kosten:												
■ ø Fälligkeit der Lohnkosten:			15 Tage nach Produktionsbeginn									
■ ø Fälligkeit der Verwaltungs- und Vertriebsgemeinkosten (VVGK):			20 Tage vor Verkauf									
■ ø Fälligkeit der Herstellgemeinkosten (HGK):			bei Produktionsbeginn									
2. Berechnungen												
Kostenart	Auszahlungen		Bindungsdauer (Tage)	kumulierte Auszahlungen								
	pro Jahr	pro Tag										
■ Material	576 000	1 600	90	144 000								
■ Löhne	360 000	1 000	90	90 000								
■ HGK	216 000	600	105	63 000								
■ VVGK	144 000	400	50	20 000								
Maximaler Kapitalbedarf				317 000								
3. Graphische Darstellung												
<p>The diagram illustrates the capital requirement over a 120-day period. Key milestones include the start of production at day 15, the end of production at day 75, and the start of sales at day 90. The cumulative costs are shown as follows:</p> <table border="1"> <tr> <td>Herstellgemeinkosten</td> <td><math>105 \times 600,-</math></td> </tr> <tr> <td>Lohnkosten</td> <td><math>90 \times 1\,000,-</math></td> </tr> <tr> <td>Materialkosten</td> <td><math>90 \times 1\,600,-</math></td> </tr> <tr> <td>V&amp;V-Gemeinkosten</td> <td><math>50 \times 400,-</math></td> </tr> </table>					Herstellgemeinkosten	$105 \times 600,-$	Lohnkosten	$90 \times 1\,000,-$	Materialkosten	$90 \times 1\,600,-$	V&V-Gemeinkosten	$50 \times 400,-$
Herstellgemeinkosten	$105 \times 600,-$											
Lohnkosten	$90 \times 1\,000,-$											
Materialkosten	$90 \times 1\,600,-$											
V&V-Gemeinkosten	$50 \times 400,-$											

▲ Abb. 7 Beispiel zur Berechnung des Kapitalbedarfs

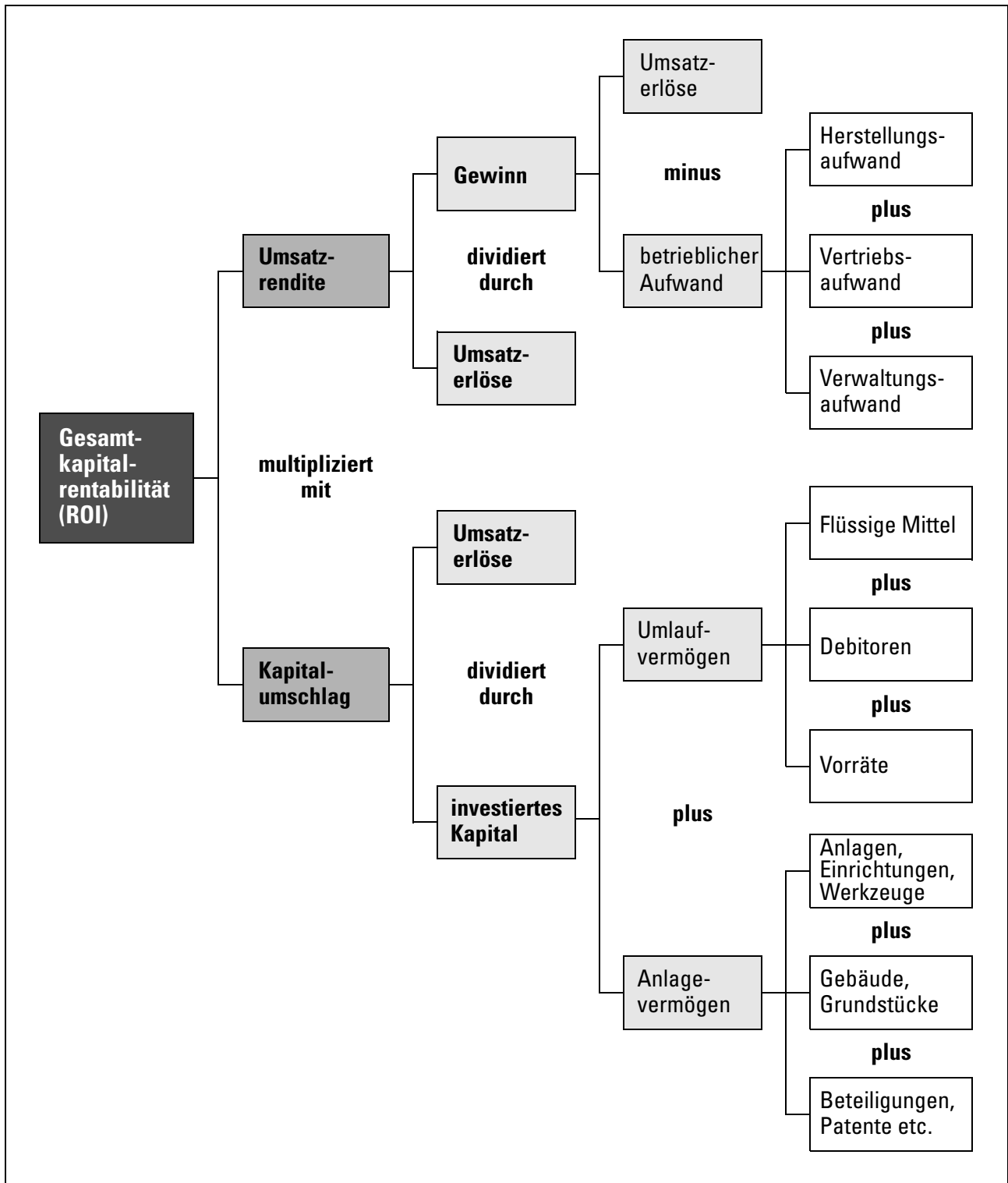
Liquiditätsplan (in 1000 Franken)	1. Quartal			2. Quartal	3. Quartal	4. Quartal
	Januar	Februar	März			
Zahlungsverpflichtungen am Monatsende:						
a) Löhne, Saläre usw.	170	180	180	520	550	520
b) Fällige Lieferantenrechnungen (Waren, Anlagen)	320	430	330	980	1 050	1 000
c) Raum- und Maschinenmiete	110	100	90	300	260	250
d) Bank- und Darlehenszinsen	50	50	50	160	180	200
e) Steuern, Abgaben usw.	30	60	20	110	70	100
f) Übrige Ausgaben (Rückzahlung von Schulden, Kontokorrentkrediten usw.)	–	–	–	–	60	50
<b>Total Geldabgänge (1)</b>	<b>680</b>	<b>820</b>	<b>670</b>	<b>2 070</b>	<b>2 170</b>	<b>2 120</b>
Erwartete Einzahlungen im Laufe des Monats:						
a) Barverkäufe	110	100	120	–	–	–
b) Erwartete Debitoreneingänge	480	450	500	1 950	2 100	1 950
c) Erwartete Akontozahlungen	90	80	20	–	–	–
d) Erlös aus Anlagenverkäufen	–	–	–	–	–	–
e) Übrige Einnahmen (Zinsen, Nebenerlös, Darlehensrückzahlung usw.)	30	40	40	120	140	100
<b>Total Geldzugänge (2)</b>	<b>710</b>	<b>670</b>	<b>680</b>	<b>2 070</b>	<b>2 240</b>	<b>2 050</b>
Saldo Geldströme (2) – (1)	+30	–150	+10	–	+70	–70
+ Anfangsbestand an flüssigen Mitteln (Kasse, Bank, Post)	20	50	10	20	20	90
+ zu beschaffende Mittel (Kredite, liquiditätspolitische Massnahmen)	–	110	–	–	–	–
= Endbestand an flüssigen Mitteln	50	10	20	20	90	20

▲ Abb. 8 Beispiel eines kurzfristigen Finanzplans (Steiner 1988, S. 46)

<b>Finanzplan</b> (in 1000 Franken)	Ist 20.1	Plan 20.2	Plan 20.3	Plan 20.4
Reingewinn	200	300	400	450
+ Abschreibungen	100	200	250	300
= Cash-flow (brutto)	300	500	650	750
– Gewinnausschüttungen	50	75	100	100
= Cash-flow (netto)	250	425	550	650
+ Kreditoren	50	–	–	–
+ Darlehen	100	–	–	–
+ Kapitalerhöhung	–	500	–	–
+ Verkauf von Beteiligungen	–	–	350	–
<b>totaler Mittelzufluss (1)</b>	<b>400</b>	<b>925</b>	<b>900</b>	<b>650</b>
Ersatz- und Erweiterungsinvestitionen	50	600	400	150
+ Debitoren	50	200	150	100
+ Warenlager	100	300	300	100
+ Kreditorenrückzahlung	–	50	100	100
+ Rückzahlung Darlehen	–	–	–	100
<b>totale Mittelverwendung (2)</b>	<b>200</b>	<b>1 150</b>	<b>950</b>	<b>550</b>
Mittelbedarf/Mittelüberschuss				
■ pro Jahr	+200	–225	–50	+100
■ kumuliert	+200	–25	–75	+25

▲ Abb. 9 Beispiel eines langfristigen Finanzplans





▲ Abb. 10 Du Pont-Schema<sup>1</sup>

1 In diesem Rendite-Schema ist zu beachten, dass beim Gewinn keine Fremdkapitalzinsen wie in Formel (17) berücksichtigt werden. Der Grund liegt darin, dass dieses ursprüngliche Schema in den Geschäftsbereichen der Firma Du Pont angewendet wurde, die nicht mit verzinslichem Fremdkapital arbeiten durften. Dies ist übrigens auch der Grund dafür, dass in der Literatur die Formel (18) häufig nur den Gewinn, nicht aber die Fremdkapitalzinsen beinhaltet.

<b>Kapitalerhöhung der Landyr AG 2008</b>	
<p>Die ordentliche Generalversammlung der Landyr AG vom 29. Januar 2008 hat auf Antrag des Verwaltungsrates beschlossen, das Aktienkapital von 178 500 000 Fr. durch die Ausgabe von 49 500 neuen Namenaktien von je 200,- Fr. Nennwert um 9 900 000 Fr. auf 188 400 000 Fr. zu erhöhen.</p> <p>Die neuen Namenaktien wurden gemäss Emissionsprospekt den bisherigen Aktionären während der Zeit vom 3. bis 12. Februar 2008 zu den nachfolgenden Bedingungen angeboten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Bezugspreis:</b> 400,- Fr. netto je neue Namenaktie.</li> <li>■ <b>Bezugsverhältnis:</b> 1 neue Namenaktie von 200,- Fr. Nennwert auf 18 bisherige Namenaktien.</li> <li>■ <b>Eintrag ins Aktienregister:</b> Da keine Vinkulierungsbestimmungen bestehen, ist die Eintragung von neu bezogenen Namenaktien im vornherein zugesichert.</li> <li>■ <b>Dividendenberechtigung:</b> Die neuen Aktien sind ab 1.10.2007 dividendenberechtigt und den alten Titeln gleichgestellt.</li> <li>■ <b>Liberierung:</b> Die Liberierung hat auf den 19. Februar 2008 zu erfolgen.</li> </ul> <p>Am 31. Januar 2008, am Tag vor Beginn des Anrechtshandels, betrug der Kurs der Namenaktie 1130,- Fr. Somit ergab sich folgender theoretischer Wert des Bezugsrechts:</p> $\frac{1130 - 400}{\frac{18}{1} + 1} = 38,42$	

▲ Abb. 11 Beispiel Kapitalerhöhung

<b>Bilanz vor Kapitalerhöhung (in Mio. Fr.)</b>			
Umlaufvermögen	40	Fremdkapital	45
Anlagevermögen	60	Aktienkapital	40
		Reserven	14
		Gewinnvortrag	1
	100		100
<b>Bilanz nach Kapitalerhöhung (in Mio. Fr.)</b>			
Umlaufvermögen	40	Fremdkapital	45
Anlagevermögen	60	Aktienkapital	50
		Reserven	4
		Gewinnvortrag	1
	100		100

▲ Abb. 12 Auswirkungen einer Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln auf die Bilanz

1986	Golay-Buchel	I	Disetronic	I	2001	Converium Holding AG	N
	Intersport Holding	PS	Christ	I		A&A Active Investor AG	I
	Prodega	I	SEZ Holding	N		ShaPE Capital AG	N
	Kudelski	I/PS	Tag Heuer	N		BT&T LIFE Ltd.	I
	Moor Finanz	I	Elma Electronic	N		Mobilezone Holding AG	I
	Helvetia Leben	PS	Jungfraubahn	N		MCH Messe Schweiz AG	N
	Inspectorate	I	Crelnvest	I		Berna Biotech AG	N
	Hilti	PS	1997 Ciba Speciality	N		Temenos Group AG	N
	LEM Holding	PS	Grasshoppers	I		CPH Chemie + Papier Hold. AG	N
	CTA	I	Unilabs	I		Prime New Energy AG	I
	Suter & Suter	I	Selecta	N		Absolute Private Equity AG	I
	Vontobel Holding	I	Komax	N		SAM Smart Energy AG	I
	Merck	I	Interroll	N		St. Galler Kantonalbank AG	N
	Bucherer	PS	Gretag-Macbeth	N		Tornos Holding AG	N
	Bondpartners	PS	Sulzer Medica	N		Absolute U.S. AG	I
	Basler Kantonalbank	PS	Hiestand	N	2002	Comet Holding AG	N
	Bucher Holding	I	MC Bohemia Investment AG	I		Cytos Biotechnology AG	N
	Hügli Holding	I	Sustain. Performance Group	I		Nobel Biocare Holding AG	I
	ALSO Holding	PS	1998 Castle Alternative	N		International Minerals Corp.	I
	Pick Pay	I	Cicorel	N		Precious Woods Holding AG	N
	Zehnder Holding	I	Schulthess	N		ProgressNow! invest AG	N
	Valtronic Holding	PS	Saia-Burgess	N	2003	Zimmer Holdings, Inc.	N
	Dätwyler Holding	I	Straumann	N		BKW FMB Energie AG	N
	Bank in Liechtenstein	PS	adval Tech	N	2004	austriamicrosystems AG	I
	Keramik Holding	PS	Barry Callebaut	N		Basilea Pharmaceutica AG	N
	Liechtensteiner Landesbank	PS	Gretag Imaging	N		Ypsomed Holding AG	N
1987	COS	I	Schaffner	N		Emmi AG	N
	BNP	I	Bachem	N	2005	Dottikon ES Holding AG	N
	Kardex	I/PS	Alcopor	N		Advanced Digital Broadcast Holdings SA	N
	Unigestion	I	Feintool	N		Arpida Ltd.	N
	Sarasin & Co.	N	Swisscom	N		Mobimo Holding AG	N
	Fust	I	1999 Card Guard Scient. Surv. Ltd.	N		Winterthur Technologie AG	N
	Calida	I	Miracle Holding AG	N		Speedel Holding Ltd.	N
	Elco Looser Holding	I	Absolute Investment AG	I		Panalpina Welttransport Holding AG	N
	Bossard	I	Swissfirst AG	I		Esmertec AG	N
	Maillefer	I	Lonza Group AG	N		EFG International	N
	Ares-Serono	I	sia Abrasives Holding AG	N		Nebag	N
	Loeb Holding	PS	Complet-e Holding AG	N		Dufry AG	N
	Escor	I	4M Technologies Holding	N	2006	Partners Group Holding	N
	Banque Rothschild	I	NETinvest Holding AG	N		New Value AG	N
	Ersparniskasse Langenthal	PS	AIG Private Equity AG	N		BioXell S.p.A.	N
	Tecan Holding	I	Terra Trust Investment AG	I		Medisize Holding AG	N
	Spiro	I	BioMarin Pharma Inc.	N		Burckhardt Compression Holding AG	N
	Sofigen	I	Agefi Groupe SA	N		Santhera Pharmaceuticals Holding AG	N
	Maillefer	I	SC Turnaround Invest AG	N		Meyer Burger Technology AG	N
	Harwanne	I	Geberit AG	N		Petroplus Holdings AG	N
	ACU Holding	I	Charles Vögele Holding AG	I		Newron Pharmaceuticals S.p.A.	N
	ASP Holding	I	Scintilla AG	I	2007	Cosmo Pharmaceuticals S.p.A.	N
1988	Rentenanstalt	PS	EIC Electr. Investment Comp.	I		VZ Holding AG	N
	Arbonia Forster Holding	I	Private Equity Holding AG	N		Addex Pharmaceuticals Ltd	N
	Fotolab Club	I	2000 Absolute Europe AG	I		bfw liegenschaften ag	N
	Logitech Holding	I	Absolute Technology AG	I		Goldbach Media AG	N
	Omni Holding	I	Métraux Services SA	N		bfw liegenschaften ag	N
	Pheonix Mecano	I	Givaudan SA	N		Addex Pharmaceuticals Ltd	N
	Richemont	I	Swiss Small Cap Invest AG	N		VZ Holding AG	N
	Von Moos	I	Swissquote Group Hold. AG	N	2008	HBM BioVentures AG	N
	Porst Holding	I	TOP-T Investment AG	I		Orascom Development Holding AG	N
1989	Immuno	I	JOMED N.V.	I		Looser Holding Ltd	N
1990	Sihl Papier	I	Oridion Systems Ltd.	N		Burkhalter Holding AG	N
	Waadt Versicherung	I	Actelion Ltd.	N		ARYZTA AG	N
1994	Kühne & Nagel	I	Swiss Prime Site AG	N		EDISUN POWER EUROPE AG	N
	ESEC Holding SA	I	Day Interactive Holding AG	N		Norinvest Holding SA	N
	Phonak Holding AG	N	Think Tools AG	I	2009	Athris Holding AG	N/I
1995	Clariant AG	N	PSP Swiss Property AG	N		gategroup Holding AG	N
	Belimo AG	N	Allreal Holding AG	N		mondoBiotech holding AG	N
	Kaba Holding AG	N	Acorn Altern. Strategies AG	N		Julius Bär Gruppe AG	N
1996	Micronas	I	Modex Therapeutics	N		Evolva Holding SA	N
	Stratec	N			2010	Transocean Ltd.	N
						Orior AG	N

I = Inhaberaktien

PS = Partizipationsscheine

N = Namenaktien

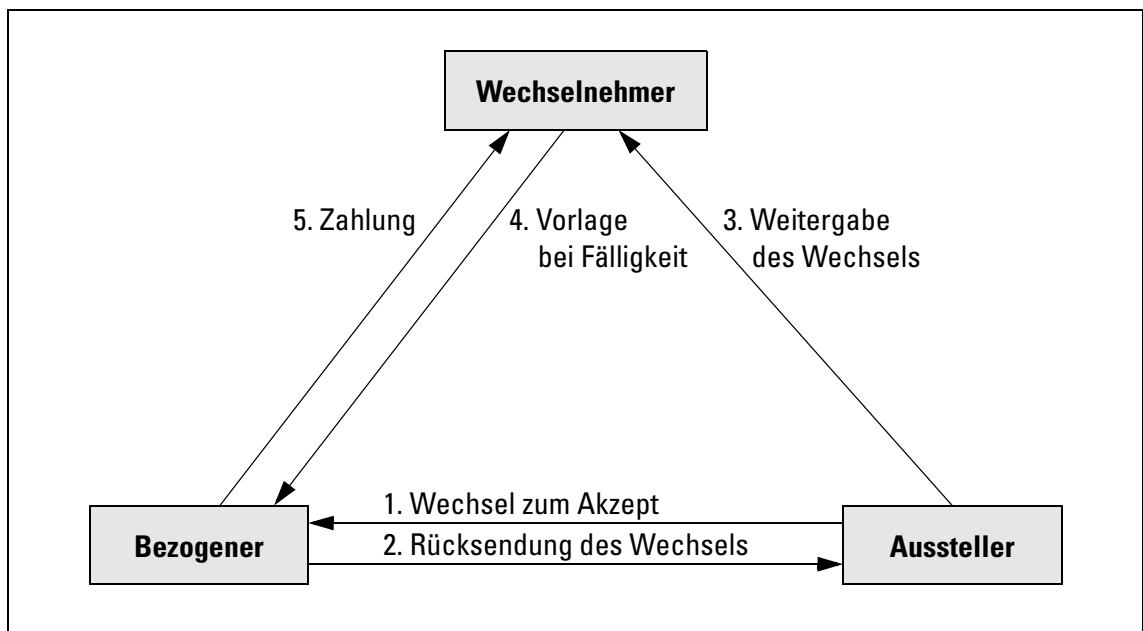
▲ Abb. 13 Going Public in der Schweiz 1986 bis 2010

Betriebsjahr	Anzahl Maschinen					Wert der Maschinen	Abschreibungen	zur Verfügung stehende Mittel	Reinvestition	Restbetrag
	im 1. Jahr	im 2. Jahr	im 3. Jahr	im 4. Jahr	insgesamt					
1	5				5	20 000,-	5 000,-	5 000,-	4 000,-	1 000,-
2	1	5			6	19 000,-	6 000,-	7 000,-	4 000,-	3 000,-
3	1	1	5		7	17 000,-	7 000,-	10 000,-	8 000,-	2 000,-
4	2	1	1	5	9	18 000,-	9 000,-	11 000,-	8 000,-	3 000,-
5	2	2	1	1	6	17 000,-	6 000,-	9 000,-	8 000,-	1 000,-
6	2	2	2	1	7	19 000,-	7 000,-	8 000,-	8 000,-	0
7	2	2	2	2	8	20 000,-	8 000,-	8 000,-	8 000,-	0
8	2	2	2	2	8	20 000,-	8 000,-	8 000,-	8 000,-	0

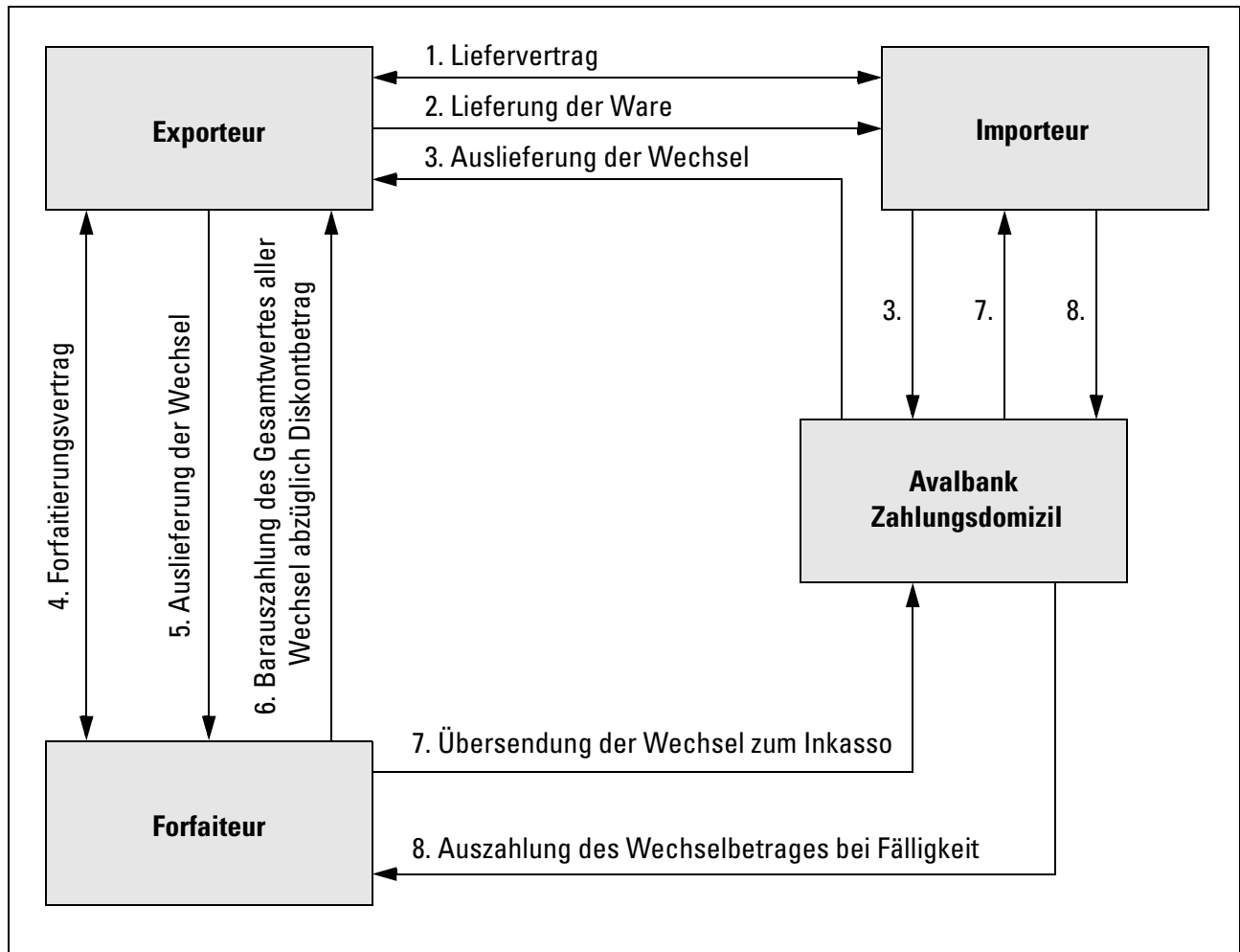
Ausgangslage:

- Bestand zu Beginn: 5 Maschinen
- Eine Maschine kostet 4000,- Fr.
- Die Nutzungsdauer einer Maschine beträgt vier Jahre, der Abschreibungssatz ist somit 25%.

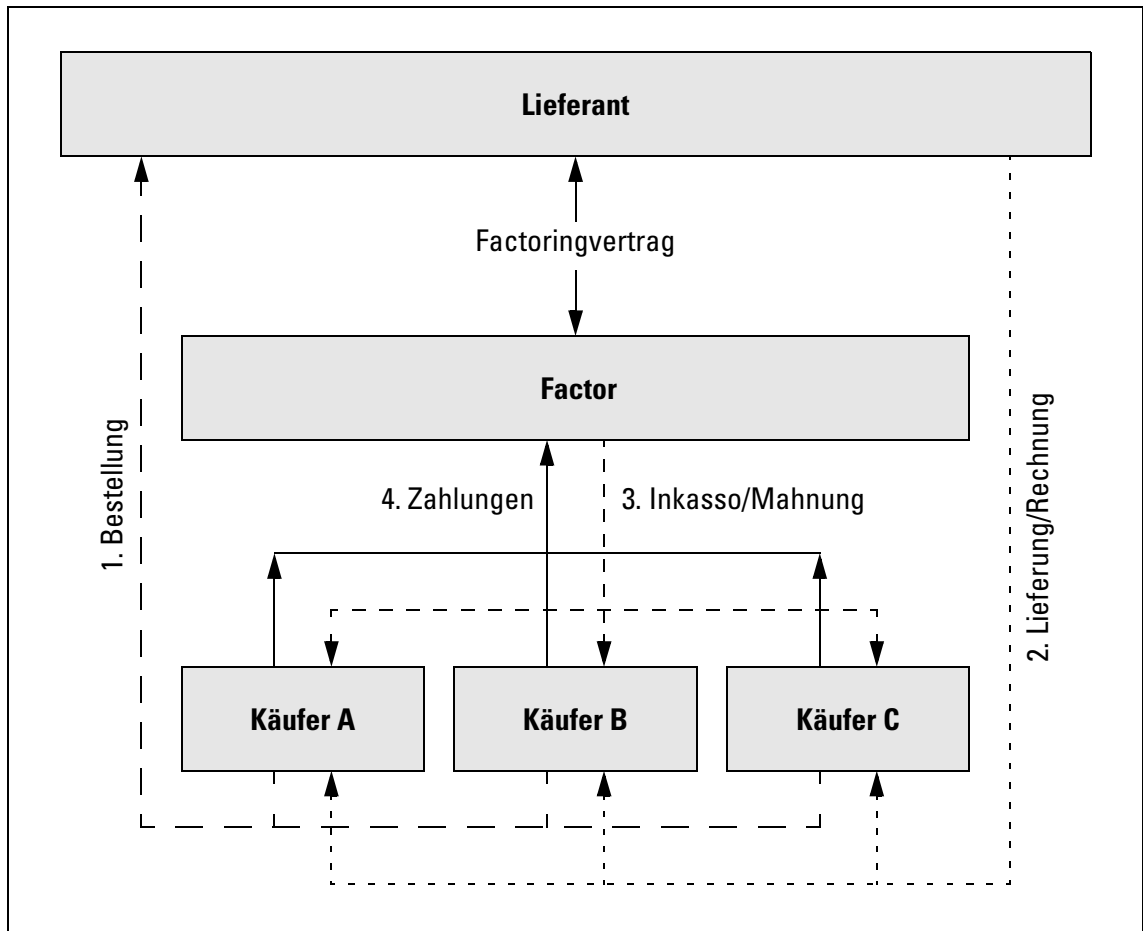
▲ Abb. 14 Beispiel Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten



▲ Abb. 15 Ausstellen und Weitergabe eines Wechsels



▲ Abb. 16 Abwicklung einer Forfaitierung (Finanz AG 1985, S. 22)



▲ Abb. 17 Beziehungen zwischen Lieferant, Kunde und Factor

Finanzierungsform	Forfaitierung	Factoring
<b>Merkmal</b>		
<b>Risikodeckung</b>	Delkredererisiko politisches Risiko Transferrisiko Währungsrisiko	Delkredererisiko
<b>Form der Forderungen</b>	Wechselform	Rechnungen
<b>Übertragung der Forderungen</b>	Indossament	Zession
<b>Umfang der Forderungen</b>	feststehend	nicht feststehend (gegenwärtige, zukünftige)
<b>Zahlungsziele</b>	6 Monate bis 6 Jahre	30 bis 150 Tage
<b>Warenarten</b>	Investitionsgüter	Konsumgüter Dienstleistungen

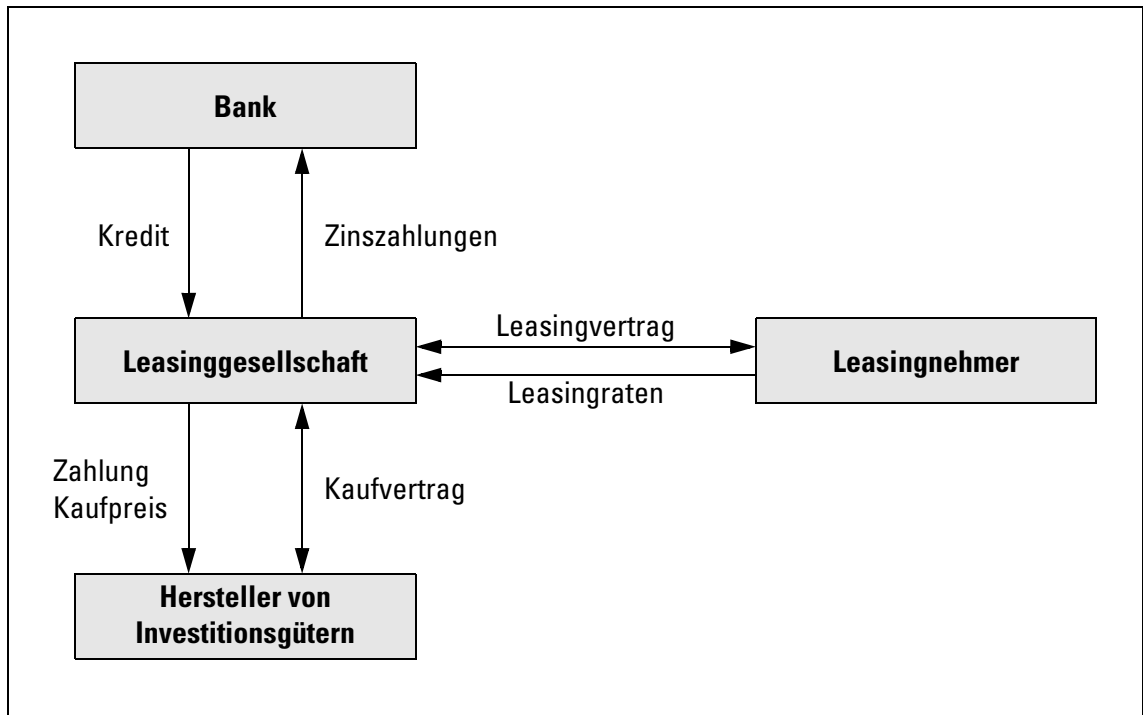
▲ Abb. 18 Gegenüberstellung Factoring – Forfaitierung

<b>Optionsbedingungen</b>	1 Optionsschein berechtigt zum Bezug einer Aktie Optio AG bis zum 1. April zum Preis von 500,- Fr.		
<b>Kursentwicklung</b>		1. April	1. Juli
	■ Kurs Aktie Optio AG	500,-	600,-
	■ Kurs Optionsschein	100,-	160,-
	■ Optionsprämie	20%	10%
<b>Leverage-Effekt</b>	■ Kurssteigerung auf Aktie Optio AG:	20%	
	■ Kurssteigerung auf Optionsschein:	60%	

▲ Abb. 19 Beispiel Optionsprämie und Leverage-Effekt

<b>Optionsanleihe 4½% Balo-Holding 2010–2018</b>	
<b>Konditionen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <i>Anzahl Optionsscheine:</i> Je 6000,- Fr. sind mit 10 Optionsscheinen ausgestattet</li> <li>■ <i>Optionsfrist:</i> bis 14. 11. 2014</li> <li>■ <i>Optionspreis:</i> 1760,- Fr. pro Partizipationsschein</li> <li>■ <i>Bezugsverhältnis:</i> 5 Optionsscheine berechtigen zum Bezug eines Partizipationsscheins</li> </ul>
<b>Kursnotierungen am 13. Februar 2011</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Partizipationsschein Balo-Holding: 1900,- Fr.</li> <li>■ Optionsanleihe inklusive Optionsschein: 102,50 %</li> <li>■ Optionsanleihe exklusive Optionsschein: 87,75 %</li> <li>■ Optionsschein: 91,50 Fr.</li> </ul>
<b>Optionsprämie</b>	$\frac{5 \cdot 91,50 \text{ Fr.}}{1} + 1760 \text{ Fr.} - 1900 \text{ Fr.} = 16,7\%$

▲ Abb. 20 Beispiel Optionsanleihe



▲ Abb. 21 Abwicklung des indirekten Leasinggeschäftes



<b>Ausgangslage</b>	Gesamtkapital: 1 000 000 Fr. Fremdkapitalzinssatz: 5 % Gesamtkapitalrendite: 10 % Eigenkapital Variante 1: 80 % Eigenkapital Variante 2: 40 %																																							
<b>Frage</b>	Wie gross ist die Eigenkapitalrentabilität in Variante 1 und 2?																																							
<b>Berechnungen</b>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">Variante 1</th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">Variante 2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Eigenkapital</td> <td style="text-align: right;">800 000</td> <td style="text-align: right;">400 000</td> </tr> <tr> <td>Fremdkapital</td> <td style="text-align: right;">200 000</td> <td style="text-align: right;">600 000</td> </tr> <tr> <td>Gesamtkapital</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">1 000 000</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">1 000 000</td> </tr> <tr> <td> </td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Gewinn vor Abzug FK-Zinsen</td> <td style="text-align: right;">100 000</td> <td style="text-align: right;">100 000</td> </tr> <tr> <td>FK-Zinsen</td> <td style="text-align: right;">10 000</td> <td style="text-align: right;">30 000</td> </tr> <tr> <td>Gewinn nach Abzug FK-Zinsen (Reingewinn)</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">90 000</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">70 000</td> </tr> <tr> <td> </td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>■ Eigenkapitalrentabilität</td> <td style="text-align: right;"><math>\frac{90\,000}{800\,000} \cdot 100 = 11,25\%</math></td> <td style="text-align: right;"><math>\frac{70\,000}{400\,000} \cdot 100 = 17,5\%</math></td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="padding-top: 10px;">Die gleichen Resultate ergeben sich bei Verwendung der Formel (4)</td> </tr> <tr> <td>■ <math>r_{e1} = 0,1 + \frac{200\,000}{800\,000} (0,1 - 0,05) = 0,1125</math></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>■ <math>r_{e2} = 0,1 + \frac{600\,000}{400\,000} (0,1 - 0,05) = 0,175</math></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		Variante 1	Variante 2	Eigenkapital	800 000	400 000	Fremdkapital	200 000	600 000	Gesamtkapital	1 000 000	1 000 000	 			Gewinn vor Abzug FK-Zinsen	100 000	100 000	FK-Zinsen	10 000	30 000	Gewinn nach Abzug FK-Zinsen (Reingewinn)	90 000	70 000	 			■ Eigenkapitalrentabilität	$\frac{90\,000}{800\,000} \cdot 100 = 11,25\%$	$\frac{70\,000}{400\,000} \cdot 100 = 17,5\%$	Die gleichen Resultate ergeben sich bei Verwendung der Formel (4)			■ $r_{e1} = 0,1 + \frac{200\,000}{800\,000} (0,1 - 0,05) = 0,1125$			■ $r_{e2} = 0,1 + \frac{600\,000}{400\,000} (0,1 - 0,05) = 0,175$		
	Variante 1	Variante 2																																						
Eigenkapital	800 000	400 000																																						
Fremdkapital	200 000	600 000																																						
Gesamtkapital	1 000 000	1 000 000																																						
Gewinn vor Abzug FK-Zinsen	100 000	100 000																																						
FK-Zinsen	10 000	30 000																																						
Gewinn nach Abzug FK-Zinsen (Reingewinn)	90 000	70 000																																						
■ Eigenkapitalrentabilität	$\frac{90\,000}{800\,000} \cdot 100 = 11,25\%$	$\frac{70\,000}{400\,000} \cdot 100 = 17,5\%$																																						
Die gleichen Resultate ergeben sich bei Verwendung der Formel (4)																																								
■ $r_{e1} = 0,1 + \frac{200\,000}{800\,000} (0,1 - 0,05) = 0,1125$																																								
■ $r_{e2} = 0,1 + \frac{600\,000}{400\,000} (0,1 - 0,05) = 0,175$																																								

▲ Abb. 22 Beispiel Leverage-Effekt

		A) Fremdkapitalzins durchschnittlich 5 %			B) Fremdkapitalzins durchschnittlich 3 %		
		1 : 9	1 : 1	9 : 1	1 : 9	1 : 1	9 : 1
$r_g$	FK : EK						
	20	$r_e = 21,7$	$r_e = 35$	$r_e = 155$	$r_e = 21,9$	$r_e = 37$	$r_e = 173$
	10	10,6	15	55	10,8	17	73
	7	7,2	9	5	7,4	11	43
	5	5,0	5	5	5,2	7	23
	3	2,8	1	-15	3,0	3	3
	0	-0,6	-5	-45	-0,3	-3	-27
	-2	-2,8	-9	-65	-2,6	-7	-47
-5	-6,1	-15	-95	-5,9	-13	-77	
Formel $r_e =$		$\frac{10 r_g - 5}{9}$	$2 r_g - 5$	$10 r_g - 45$	$\frac{10 r_g - 3}{9}$	$2 r_g - 3$	$10 r_g - 27$

▲ Abb. 23 Eigenkapitalrentabilität und Verschuldungsgrad