

# Betriebliches Controlling

Ausbildung zum IndustriemeisterIn Chemie

Herbst 2021 bis Frühjahr 2022

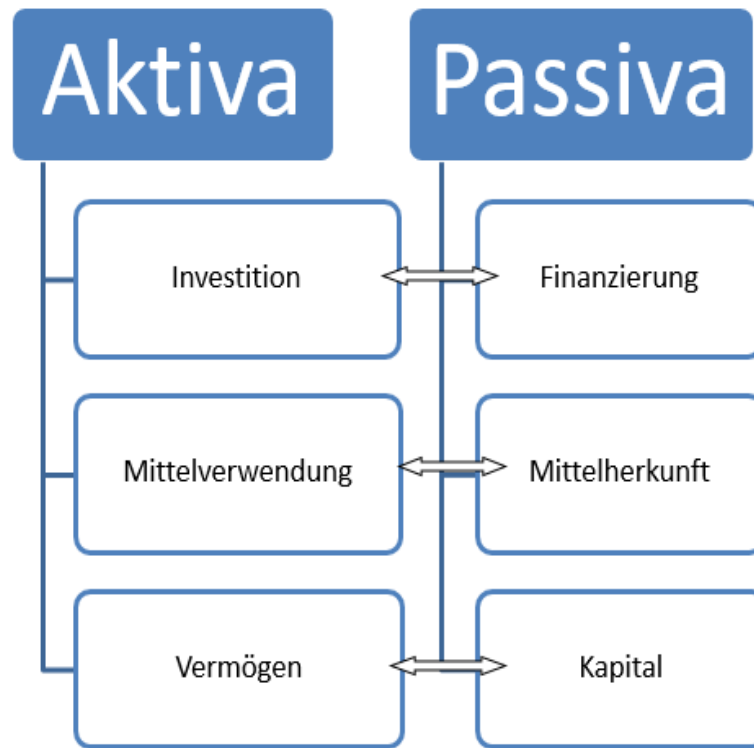
---

Dozent: **Walter Schulz** ♦ Dipl. Betriebswirt (FH) ♦ Controller (RKW) ♦  
Unternehmensberater ♦ Dozent für BWL  
Kontakt: [walter.schulz.konstanz@arcor.de](mailto:walter.schulz.konstanz@arcor.de)

# Finanzen ③

## • Bedeutung der Finanzplanung

### Finanzierung und Investition<sup>33</sup>



| Jahr | Anzahl der Maschinen<br>(jeweils am Jahresanfang) |        |         | Gesamt-<br>Wert der<br>Maschinen<br>(Jahresanfang) | Abschreibung<br>s-<br>Betrag<br>(Jahresende) | Für Neuinvestitionen<br>zur Verfügung<br>stehender<br>Betrag | Neuinvestition<br>jeweils zu<br>Beginn<br>des Folgejahres |
|------|---------------------------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
|      | Zugang                                            | Abgang | Bestand |                                                    |                                              |                                                              |                                                           |
| 1    | 4                                                 | 0      | 4       | 24.000 €                                           | 6.000 €                                      | 6.000 €                                                      | 6.000 €                                                   |
| 2    | 1                                                 | 0      | 5       | 24.000 €                                           | 7.500 €                                      | 7.500 €                                                      | 6.000 €                                                   |
| 3    | 1                                                 | 0      | 6       | 22.500 €                                           | 9.000 €                                      | 10.500 €                                                     | 6.000 €                                                   |
| 4    | 1                                                 | 0      | 7       | 19.500 €                                           | 10.500 €                                     | 15.000 €                                                     | 12.000 €                                                  |
| 5    | 2                                                 | 4      | 5       | 21.000 €                                           | 7.500 €                                      | 10.500 €                                                     | 6.000 €                                                   |
| 6    | 1                                                 | 1      | 5       | 19.500 €                                           | 7.500 €                                      | 12.000 €                                                     | 12.000 €                                                  |
| 7    | 2                                                 | 1      | 6       | 24.000 €                                           | 9.000 €                                      | 9.000 €                                                      | 6.000 €                                                   |
| 8    | 1                                                 | 1      | 6       | 21.000 €                                           | 9.000 €                                      | 12.000 €                                                     | 12.000 €                                                  |
| 9    | 2                                                 | 2      | 6       | 24.000 €                                           | 9.000 €                                      | 9.000 €                                                      | 6.000 €                                                   |
| 10   | 1                                                 | 1      | 6       | 21.000 €                                           | 9.000 €                                      | 12.000 €                                                     | 12.000 €                                                  |
| 11   | 2                                                 | 2      | 6       | 24.000 €                                           | 9.000 €                                      | 9.000 €                                                      | 6.000 €                                                   |
| 12   | 1                                                 | 1      | 6       | 21.000 €                                           | 9.000 €                                      | 12.000 €                                                     | 12.000 €                                                  |
| 13   | 1                                                 | 1      | 6       | 24.000 €                                           | 9.000 €                                      | 9.000 €                                                      | 6.000 €                                                   |
| 14   | 1                                                 | 1      | 6       | 21.000 €                                           | 9.000 €                                      | 12.000 €                                                     | 12.000 €                                                  |
| 15   | 1                                                 | 1      | 6       | 24.000 €                                           | 9.000 €                                      | 9.000 €                                                      | 6.000 €                                                   |

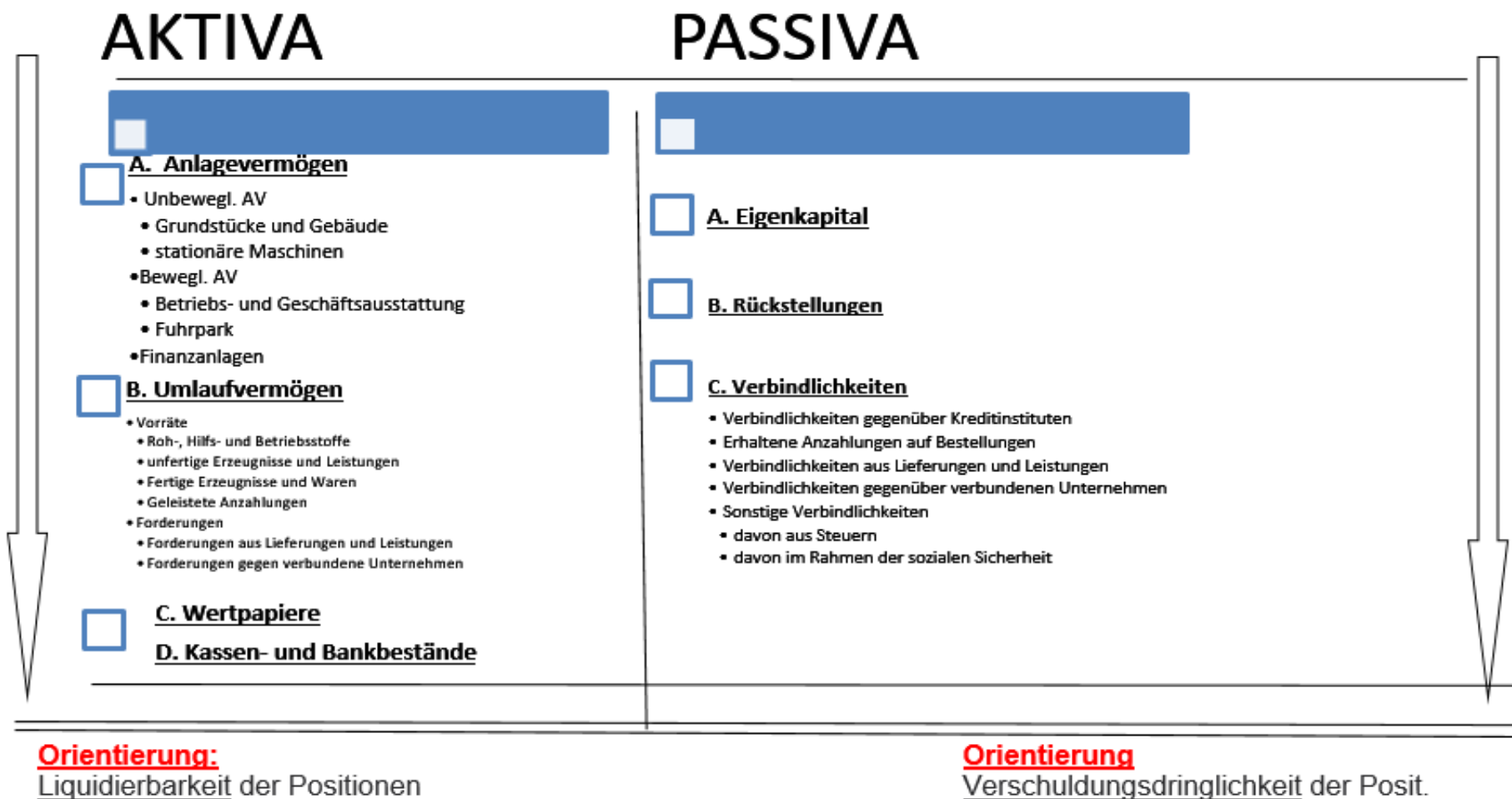
|             |                                                     |         |       |
|-------------|-----------------------------------------------------|---------|-------|
| Basisdaten: | Anschaffungs-<br>kosten/ Maschine                   | 6.000 € |       |
|             | Nutzungsdauer:                                      | 4       | Jahre |
|             | Abschreibung:                                       | linear  |       |
|             | Abschreibungs-<br>Betrag:                           | 1.500 € |       |
|             | Sofortige<br>Reinvestition<br>in neue<br>Maschinen: |         |       |

In den ersten neun Jahren steigt die Maschinenkapazität auf bis zu 7 Maschinen, um sich schließlich auf 6 Maschinen einzupendeln. Eine weitere Steigerung aus Abschreibungsgegenwerten ist dann nicht mehr möglich.  
Durch die sofortige Investition der Abschreibungsgegenwerte wurde nicht nur die Anzahl der Maschinen von 4 auf 6 erhöht, es ergab sich auch eine ausgewogene Alterszusammensetzung des Maschinenparks.  
(Quelle Fallbeispiel: Schultz, Basiswissen Betriebswirtschaft, S. 157 )

<sup>33</sup> Siehe Finanzierungsbeispiel: Kapazitätserweiterungseffekt (Lohmann-Ruchti-Effekt) als Excel-Arbeitsblatt

# Finanzen ③

Grundaufbau einer Bilanz (Bilanzgliederungsschema für Kapitalgesellschaften gem. § 266 HGB):<sup>2</sup>



<sup>2</sup> Vh. Wöhe Seite 697, aus Übersichtlichkeitsgründen etwas vereinfachter dargestellt!



# Finanzen ③

## • Bedeutung der Finanzplanung (Gewinn- und Verlustrechnung; GuV)

### Handelsgesetzbuch § 275 Gliederung

1. Umsatzerlöse
2. Erhöhung oder Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen
3. andere aktivierte Eigenleistungen
4. sonstige betriebliche Erträge
5. Materialaufwand:
  - a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren
  - b) Aufwendungen für bezogene Leistungen
6. Personalaufwand:
  - a) Löhne und Gehälter
  - b) soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung, davon für Altersversorgung
7. Abschreibungen:
  - a) auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen
  - b) auf Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens, soweit diese die in der Kapitalgesellschaft üblichen Abschreibungen überschreiten
8. sonstige betriebliche Aufwendungen
9. Erträge aus Beteiligungen, davon aus verbundenen Unternehmen
10. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens, davon aus verbundenen Unternehmen
11. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge, davon aus verbundenen Unternehmen
12. Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens
13. Zinsen und ähnliche Aufwendungen, davon an verbundene Unternehmen
14. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag
15. Ergebnis nach Steuern
16. sonstige Steuern
17. Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag.

| ERFOLGSRECHNUNG (in Tausend €)              | Berichtsjahr |
|---------------------------------------------|--------------|
| <b>UMSATZERLÖSE</b>                         | 431          |
| Bestandsveränderungen                       | -1           |
| a. aktivierte Eigenleistungen               | 2            |
| <b>GESAMT-LEISTUNG</b>                      | <b>432</b>   |
| sonst. betr. Erträge                        | 8            |
| <b>GESAMT-ERTRAG</b>                        | <b>440</b>   |
| a) Material-/Waren-Einsatz                  | 217          |
| <b>ROHERTRAG</b>                            | <b>223</b>   |
| b) Löhne und Gehälter                       | 90           |
| Soziale Aufwendungen                        | 25           |
| c) Abschreibungen                           | 26           |
| d) Sonstige betr. Aufwendungen              | 67           |
| <b>BETRIEBSERGEBNIS</b>                     | <b>14,8</b>  |
| Beteiligungsergebnis                        | 10           |
| Erträge aus Fi.-Anl. u. Wertpapieren        | 0            |
| sonst. Zinsen und ähnliche Erträge          | 9            |
| Abschreibungen aus Fi.-Anl. u. Wertpapieren | 0            |
| Zinsen u. ähnl. Aufwendungen                | 10           |
| <b>FINANZERGEBNIS</b>                       | <b>9</b>     |
| <b>ERGEBNIS DER GEW. GESCHÄFTSTÄT.</b>      | <b>23,8</b>  |
| Außerordentliche Erträge                    | 4            |
| Außerordentliche Aufwendungen               | 2            |
| <b>Außerordentliches Ergebnis</b>           | <b>2</b>     |
| Steuern vom Einkommen und Ertrag            | 12           |
| Sonstige Steuern                            | 0            |
| <b>JAHRESÜBERSCHUSS</b>                     | <b>13,8</b>  |
| Gewinnvortrag (Vorjahr)                     | 0,2          |
| Einstellung in satzungsm. Rücklagen         | 1            |
| <b>BILANZGEWINN</b>                         | <b>13,0</b>  |

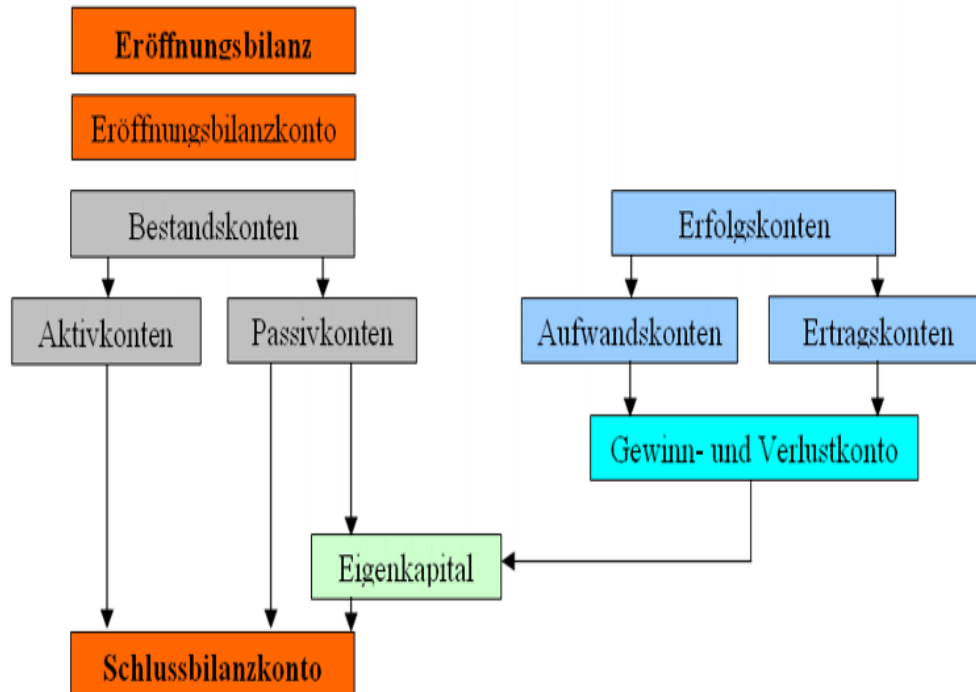
[https://www.gesetze-im-internet.de/hgb/\\_275.html](https://www.gesetze-im-internet.de/hgb/_275.html)

<sup>5</sup> Fallbeispiel: Fallbeispiel eines Industriebetriebes

# Finanzen ③

## • Bedeutung der Finanzplanung

Damit ergibt sich folgendes Schema:<sup>6</sup>



Aufwands- und Ertragskonten werden abgeschlossen, indem ihr Saldo zunächst auf dem Gewinn- und Verlustkonto gegengebucht wird. Ein sich dort als Saldo ergebender Gewinn (Verlust) wird im Eigenkapitalkonto als Mehrung (Minderung) auf der Habenseite (Sollseite) gegengebucht. Der sich dann dort ergebende Endbestand des Eigenkapitals wird schließlich auch auf dem Schlussbilanzkonto gegengebucht, worin letztlich alle Buchungen münden. Unter Berücksichtigung der oben vorgestellten Beispiele eins bis sechs ergibt sich damit nach Abschluss der Aufwands- und Ertragskonten sowie aller Aktiv- und Passivkonten die Schlussbilanz mit einer Bilanzsumme von 160 T-Euro (vgl. Abbildung „Abschluss aller Bestands- und Erfolgskonten“). Soll- und Habenseite der Schlussbilanz müssen (korrekte Buchungen vorausgesetzt) zwangsläufig wertgleich sein, da zu Beginn des Geschäftsjahres von einer ausgeglichenen Bilanz ausgegangen wurde (vgl. Abbildung „Eröffnung von Aktiv- und Passivkonten“), deren Gleichgewicht bei jeder Buchung durch gleichhohe Soll- und Habenveränderung gewahrt wurde. Das gilt sowohl für die Bestandskonten, die direkt ins Schlussbilanzkonto abgeschlossen werden, als auch für die Erfolgskonten, die über das Gewinn- und Verlustkonto ins Eigenkapitalkonto und dann in die Schlussbilanz abzuschließen sind.<sup>7, 8</sup>

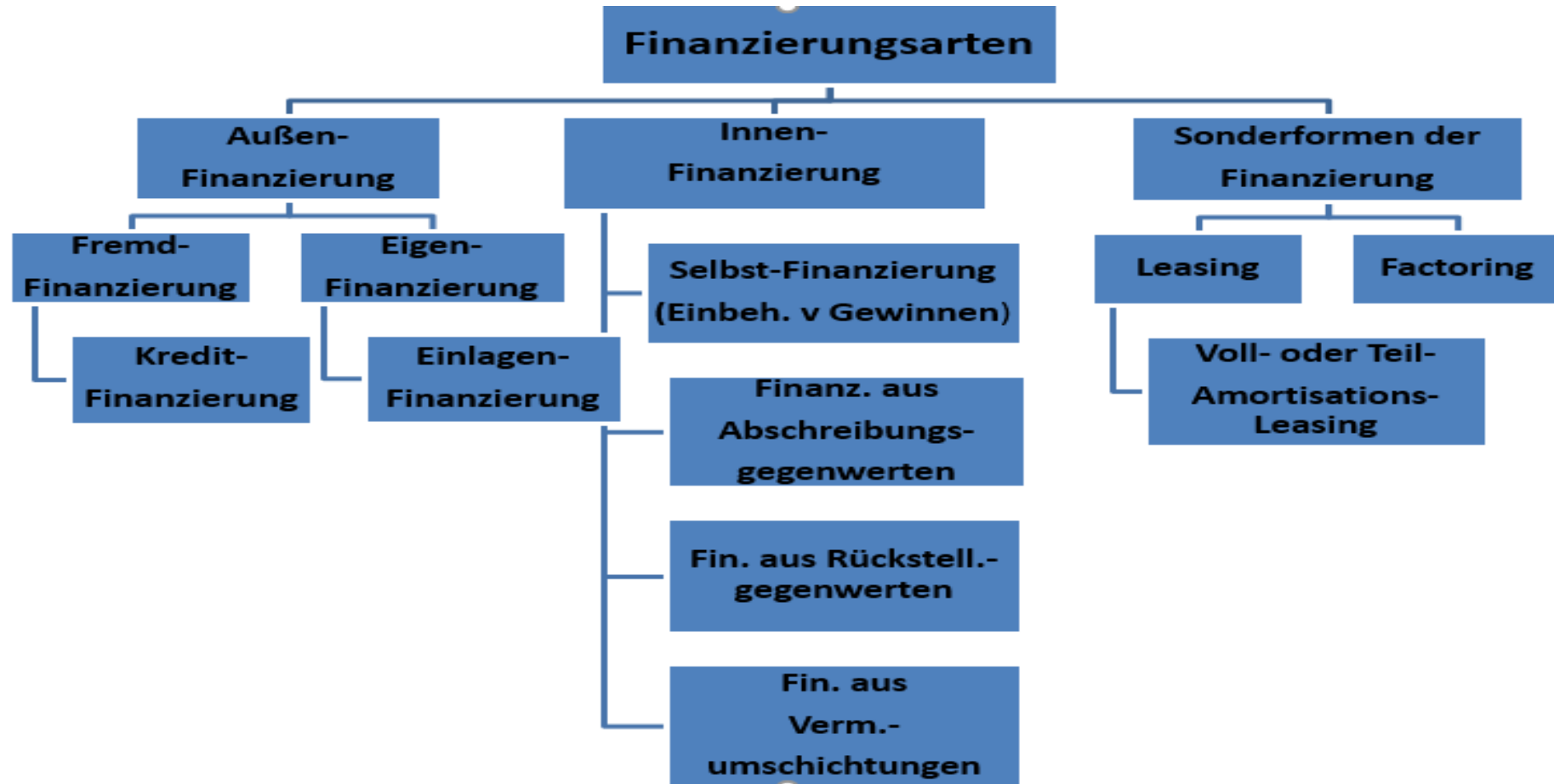
<sup>7</sup> Quelle: <http://wirtschaftslexikon.gabler.de/Definition/doppelte-buchhaltung.html>

<sup>6</sup> Quelle: <http://www.rechnungswesen-info.de/abschlussprozess.html>

<sup>8</sup> Das heute vorherrsch. System d. **doppelten Buchführung** wurde im Mittelalter in Italien entwickelt u. ist seitdem weitg. unverändert in Gebrauch. [www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org)

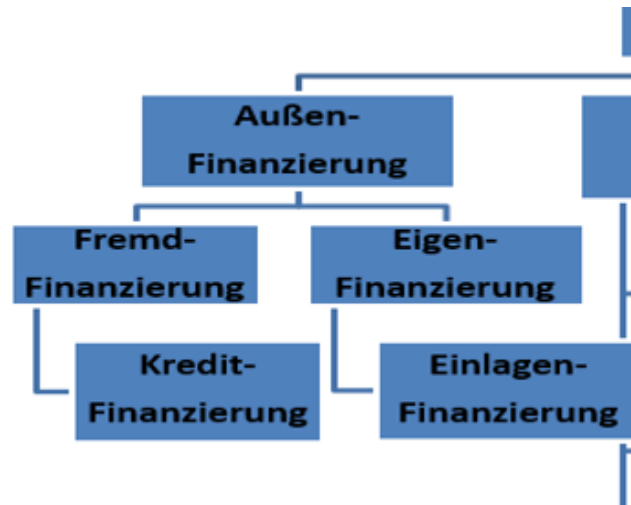
# Finanzen ③

- Außenfinanzierung
- Innenfinanzierung



# Finanzen ③

- Außenfinanzierung (Beispiel Umschuldung → eine klassische Controllingaufgabe)



| Berechnung des Effektivzinssatzes |                      |                  |                   |                   |
|-----------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Darlehensbetrag                   | 12.550.080 €         |                  |                   |                   |
| Zinsen in %                       | 6,0 %                |                  |                   |                   |
| Laufzeit                          | 20 Jahre             |                  |                   |                   |
| Auszahlung                        | 98                   |                  |                   |                   |
| Tilgungsfrei                      | 2 Jahre              |                  |                   |                   |
| Zinssatz effektiv                 | 6,22 %               |                  |                   |                   |
| Jahr                              | 2015                 |                  |                   |                   |
| JAH                               | RESTSCHULD AM ANFANG | ZINSEN           | TILGUNG           | GESAMT-LEISTUNG   |
| 2 Jahre tilgungsfrei              | 12.550.080           | 1.561.845        | 0                 | 1.561.845         |
| 3 2017                            | 12.550.080           | 780.922          | 697.227           | 1.478.149         |
| 4 2018                            | 11.852.853           | 737.538          | 697.227           | 1.434.764         |
| 5 2019                            | 11.155.627           | 694.153          | 697.227           | 1.391.380         |
| 6 2020                            | 10.458.400           | 650.769          | 697.227           | 1.347.995         |
| 7 2021                            | 9.761.173            | 607.384          | 697.227           | 1.304.611         |
| 8 2022                            | 9.063.947            | 563.999          | 697.227           | 1.261.226         |
| 9 2023                            | 8.366.720            | 520.615          | 697.227           | 1.217.842         |
| 10 2024                           | 7.669.493            | 477.230          | 697.227           | 1.174.457         |
| 11 2025                           | 6.972.267            | 433.846          | 697.227           | 1.131.072         |
| 12 2026                           | 6.275.040            | 390.461          | 697.227           | 1.087.688         |
| 13 2027                           | 5.577.813            | 347.077          | 697.227           | 1.044.303         |
| 14 2028                           | 4.880.587            | 303.692          | 697.227           | 1.000.919         |
| 15 2029                           | 4.183.360            | 260.307          | 697.227           | 957.534           |
| 16 2030                           | 3.486.133            | 216.923          | 697.227           | 914.150           |
| 17 2031                           | 2.788.907            | 173.538          | 697.227           | 870.765           |
| 18 2032                           | 2.091.680            | 130.154          | 697.227           | 827.380           |
| 19 2033                           | 1.394.453            | 86.769           | 697.227           | 783.996           |
| 20 2034                           | 697.227              | 43.385           | 697.227           | 740.611           |
| 21 2035                           | 0                    | 0                | 0                 | 0                 |
| 22 2036                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 23 2037                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 24 2038                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 25 2039                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 26 2040                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 27 2041                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 28 2042                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 29 2043                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 30 2044                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 31 2045                           | 0                    |                  |                   |                   |
| 32 2046                           | 0                    |                  |                   |                   |
| <b>SUMME</b>                      |                      | <b>8.980.607</b> | <b>12.550.080</b> | <b>21.530.687</b> |
| Zins                              | 8.980.607 €          |                  |                   |                   |
| Tilgung                           | 12.550.080 €         |                  |                   |                   |
| Annuität                          | 21.530.687 €         |                  |                   |                   |



# Finanzen ③

- **Mezzanine Finanzierung**

---

## Definition: Mezzaninkapital

**Mezzaninkapital** (engl.: mezzanine capital) ist die Bezeichnung für Kapital, das rechtlich und wirtschaftlich eine **Mischform zwischen Eigenkapital und Fremdkapital** bildet. Der Begriff Mezzanin leitet sich von dem italienischen Wort „mezzo“ für „halb“ her. Er wird in der Architektur für ein Zwischengeschoss verwendet und wurde analog dazu auch auf die zwischen dem Eigenkapital und dem Fremdkapital positionierte Tranche einer **Finanzierung** übertragen. Im klassischen Fall einer Mezzaninfinanzierung erhält das betreffende Unternehmen bilanzielles oder wirtschaftliches Eigenkapital, für das den Kapitalgebern im Unterschied zu echten Gesellschaftern jedoch weder Einflussnahme- oder Stimmrechte noch Residualansprüche gewährt werden.

[bwl-wissen.net/definition/mezzaninkapital](https://bwl-wissen.net/definition/mezzaninkapital)



# Finanzen ③

- Mezzanine Finanzierung



# Finanzen ③

## • Kapitalfreisetzungsfiananzierung

| Jahr                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |              |                |                |                 |                 |                 |  |  |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--|--|
| Maschinen                      | 1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2.           | 3.             | 4.             | 5.              | 6.              | 7.              |  |  |
| 1                              | 200 €                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 200 €        | 200 €          | 200 €          | 200 €           | 200 €           | 200 €           |  |  |
| 2                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 200 €        | 200 €          | 200 €          | 200 €           | 200 €           | 200 €           |  |  |
| 3                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |              | 200 €          | 200 €          | 200 €           | 200 €           | 200 €           |  |  |
| 4                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |              |                | 200 €          | 200 €           | 200 €           | 200 €           |  |  |
| 5                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |              |                |                | 200 €           | 200 €           | 200 €           |  |  |
| <b>Abschreibung pro Jahr</b>   | <b>200 €</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>400 €</b> | <b>600 €</b>   | <b>800 €</b>   | <b>1.000 €</b>  | <b>1.000 €</b>  | <b>1.000 €</b>  |  |  |
| <b>Bestand liquider Mittel</b> | <b>200 €</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>600 €</b> | <b>1.200 €</b> | <b>2.000 €</b> | <b>3.000 €</b>  | <b>3.000 €</b>  | <b>3.000 €</b>  |  |  |
| <b>Re-(Ersatz)Investiton</b>   | <b>0 €</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>0 €</b>   | <b>0 €</b>     | <b>0 €</b>     | <b>-1.000 €</b> | <b>-1.000 €</b> | <b>-1.000 €</b> |  |  |
| <b>Freigesetzte Mittel</b>     | <b>200 €</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>600 €</b> | <b>1.200 €</b> | <b>2.000 €</b> | <b>2.000 €</b>  | <b>2.000 €</b>  | <b>2.000 €</b>  |  |  |
| <b>Basisdaten:</b>             | <p>Ein Betrieb beschafft mit Mitteln aus der Außenfinanzierung in fünf aufeinanderfolgenden Jahren je eine Maschine zum Preis von 1.000 €. Die Nutzungsdauer beträgt jeweils 5 Jahre. Die Abschreibung erfolgt in konstanten Quoten (linear) und beträgt somit je Maschine 200 € p. a. Die verrechneten Abschreibungen entsprechen dem Wertminderungsverlauf und werden über dem Markt verdient. (Quelle Fallbeispiel: Wöhe, Einführung in die Allg. BWL, S. 588)</p> |              |                |                |                 |                 |                 |  |  |

# Finanzen ③

## • Leverage-Effekt

Unter dem **Leverage-Effekt** wird jene Hebelwirkung verstanden, die sich daraus ergibt, dass die **Eigenkapitalrentabilität**  $e_{kr}$  [% p. a.] auch dann gesteigert werden kann, wenn der Anteil der **Fremdfinanzierung** des Unternehmens zunimmt.  
Voraussetzung für diese Wirkung ist, dass die **Gesamtkapitalrentabilität**  $g_{kr}$  [% p. a.] größer ist als der **Zinssatz**  $i$  [% p. a.] für die Aufnahme von weiterem Fremdkapital.

Die grundlegende Leverage-Formel lautet:

$$e_{kr} = g_{kr} + (g_{kr} - i) \cdot \frac{FK}{EK}$$

Es bedeuten:

$EK$  Eigenkapital [EUR]  
 $e_{kr}$  Eigenkapitalrentabilität [% p. a.]  
 $FK$  Fremdkapital [EUR]  
 $g_{kr}$  Gesamtkapitalrentabilität [% p. a.]  
 $i$  Zinssatz für Fremdkapital [% p. a.]

**Beispiel:**

Für die Finanzierung eines Investitionsvorhabens werden **100.000,00 EUR** benötigt. Auf der Grundlage von Wirtschaftlichkeitsberechnungen wird ermittelt, dass bei diesem Vorhaben mit einer Gesamtkapitalrentabilität von  $g_{kr} = 15\%$  p. a. zu rechnen ist.

Wie hoch ist die Eigenkapitalrentabilität  $e_{kr}$ , wenn für die Aufnahme von Fremdkapital ein Zinssatz von  $i = 8,0\%$  p. a. veranschlagt wird und folgende Finanzierungsvarianten (Anteil Eigenkapital an der Gesamtfinanzierung) betrachtet werden?

|             |                  |                  |                  |                  |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>EK =</b> | Variante 1       | Variante 2       | Variante 3       | Variante 4       |
|             | <b>50.000,00</b> | <b>30.000,00</b> | <b>20.000,00</b> | <b>10.000,00</b> |

# Finanzen ③

- Leverage-Effekt

|                                        |                   |                   |                   |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Lösung:</b>                         |                   |                   |                   |                   |
| <b>Gesamtkapitalrentabilität gkr =</b> |                   | <b>15,0%</b>      | <b>p. a.</b>      |                   |
|                                        | <b>Variante 1</b> | <b>Variante 2</b> | <b>Variante 3</b> | <b>Variante 4</b> |
| Eigenkapital EK                        | 50.000 €          | 30.000 €          | 20.000 €          | 10.000 €          |
| Fremdkapital FK                        | 50.000 €          | 70.000 €          | 80.000 €          | 90.000 €          |
| <b>Gesamtkapital</b>                   | <b>100.000 €</b>  | <b>100.000 €</b>  | <b>100.000 €</b>  | <b>100.000 €</b>  |
| Gewinn vor FK-Zinsen                   | 15.000 €          | 15.000 €          | 15.000 €          | 15.000 €          |
| Zinsen für FK                          | 4.000 €           | 5.600 €           | 6.400 €           | 7.200 €           |
| Reingewinn                             | 11.000 €          | 9.400 €           | 8.600 €           | 7.800 €           |
| <b>EK-Rentabilität</b>                 | <b>22,00%</b>     | <b>31,33%</b>     | <b>43,00%</b>     | <b>78,00%</b>     |

Die Eigenkapitalrentabilität **ekr** steigt bei Erhöhung des Anteils der Fremdfinanzierung. Dies ist dem Ums geschuldet, dass der Zinssatz **i** für das Fremdkap. kleiner als die Gesamtkap.-rentabilität **gkr** ist:

8.0 % < 15.0 %

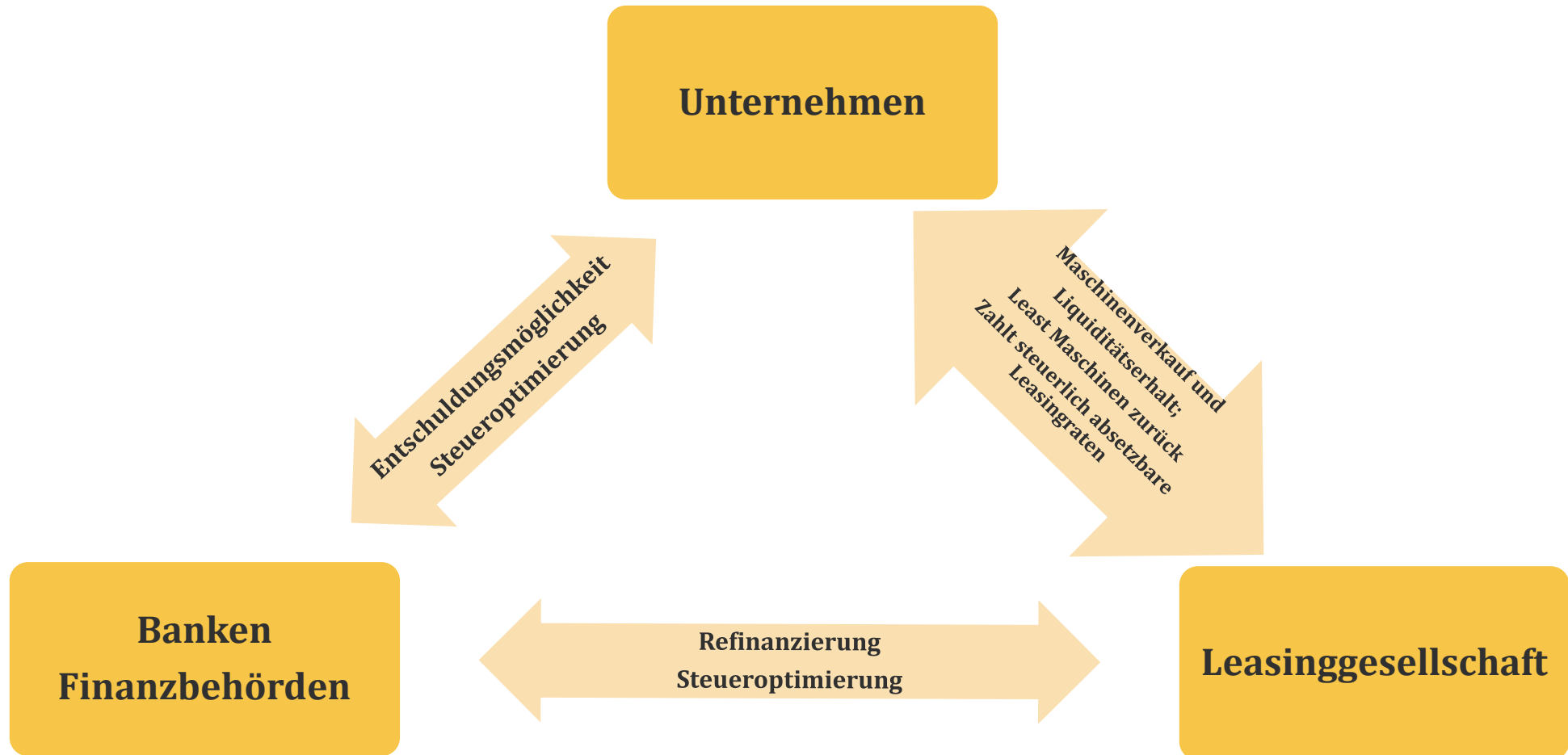
Fremdkapitalzinssatz: **8%**

Quelle: [https://media.daa-pm.de/ufv\\_wirtschaftslexikon/Html/L/Leverage-Effekt.htm](https://media.daa-pm.de/ufv_wirtschaftslexikon/Html/L/Leverage-Effekt.htm)



# Finanzen ③

- **Sale-Lease-Back-Verfahren**



# Finanzen ③

- Goldenen Finanzierungs-Regel

| Finanzierungsregeln                                                   |                                                                                                     |                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| vertikale                                                             | horizontale                                                                                         |                                                                                         |
| <b>„Vertikale Kapitalstrukturregel“</b>                               | <b>„Goldene Bankregel“<br/>„Goldene Finanzierungsregel“</b>                                         | <b>„Goldene Bilanzregel“</b>                                                            |
| EK : FK = 1 : 1<br>oder<br>EK : FK = 1 : 2<br>oder<br>EK : FK = 1 : 3 | Fristenkongruenz:<br><br>Dauer der Mittelbindung<br>kleiner/gleich Dauer der<br>Mittelverfügbarkeit | EK ≥ AV<br>oder<br>EK + langfr. FK ≥ AV<br>oder<br>EK + langfr. FK ≥<br>AV + langfr. UV |
| FK = Fremdkapital<br>EK = Eigenkapital                                | AV = Anlagevermögen<br>UV = Umlaufvermögen                                                          |                                                                                         |

Quelle: Wöhe/Döring/Brösel, Einführung in die Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, 27. Aufl., München 2020, S. 592.

**Vahlen**

# Finanzen ③

- Goldene Bilanzierungs-Regel

| <b>A</b>                          | <b>Goldene Bilanzregel</b> | <b>P</b>                        |
|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| <b>Anlagevermögen</b>             |                            | <b>Eigenkapital</b>             |
| <b>Umlaufvermögen langfristig</b> |                            | <b>Fremdkapital langfristig</b> |
| <b>Umlaufvermögen kurzfristig</b> |                            | <b>Fremdkapital kurzfristig</b> |

Quelle: Wöhe/Döring/Brösel, Einführung in die Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, 27. Aufl., München 2020, S. 594.

**Vahlen**

# Unternehmensbewertung ③

## ALTANA AG

Abelstraße 43  
46483 Wesel  
Deutschland

Tel +49 281 670-8  
Fax +49 281 670-10999

- Beispiel: <https://www.altana.de/unternehmen.html>

## ALTANA – Global führend in Spezialchemie

Die ALTANA Gruppe entwickelt und produziert hochwertige, innovative Produkte der Spezialchemie. Unsere vier Geschäftsbereiche BYK, ECKART, ELANTAS und ACTEGA setzen weltweit Maßstäbe in ihren Märkten. Mit innovativen Produkten ermöglichen wir schon heute Technologien der Zukunft, die das Leben einfacher, sicherer und komfortabler machen.



VIDEO

### Entdecken Sie ALTANA im täglichen Leben

[Mehr](#)



MANAGEMENT

### Die Unternehmensführung stellt sich vor

Lernen Sie Vorstand, Geschäftsbereichsleiter und Aufsichtsrat von ALTANA kennen.

[Mehr](#)

Unternehmensstruktur

### Die Geschäftsbereiche von ALTANA

Die Geschäftsaktivitäten der ALTANA Gruppe sind zu vier ergebnisverantwortlichen Geschäftsbereichen zusammengefasst: BYK, ECKART, ELANTAS und ACTEGA.

4 18,0% 21,3%

| in Mio. € | 2019    | 2020    | Δ%  |
|-----------|---------|---------|-----|
| 1 BYK     | 1.040,6 | 1.008,7 | -3  |
| 2 ECKART  | 356,2   | 315,2   | -11 |
| 3 ELA     | 494,5   | 463,3   | -6  |
| 4 ACTEGA  | 357,7   | 391,0   | 9   |



# Unternehmensbewertung ③

Beispiel: <https://www.altana.de/unternehmen.html>

Quelle: [www.unternehmensregister.de](http://www.unternehmensregister.de)

ALTANA AG

Abelstraße 43  
46483 Wesel  
Deutschland

Tel +49 281 670-8  
Fax +49 281 670-10999

## Gewinn- und Verlustrechnung

### ALTANA Konzern

| in Tsd. €                                           | Anhang | 2019           | 2020           |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| Umsatzerlöse                                        | 4      | 2.248.943      | 2.178.160      |
| Kosten der umgesetzten Leistungen                   | 5      | -1.424.750     | -1.357.135     |
| Bruttoergebnis vom Umsatz                           |        | 824.193        | 821.025        |
| Vertriebskosten                                     |        | -290.285       | -284.838       |
| Forschungs- und Entwicklungskosten                  |        | -165.572       | -163.365       |
| Allgemeine Verwaltungskosten                        |        | -105.090       | -104.805       |
| Sonstige betriebliche Erträge <sup>1</sup>          | 6      | 12.108         | 11.800         |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen <sup>1</sup>     | 7      | -12.869        | -94.076        |
| <b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>                      |        | <b>262.485</b> | <b>185.741</b> |
| Finanzerträge                                       | 8      | 19.871         | 4.677          |
| Finanzaufwendungen                                  | 9      | -11.983        | -8.827         |
| Finanzergebnis                                      |        | 7.888          | -4.150         |
| Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen     |        | -39.090        | -38.900        |
| Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)                    |        | 231.283        | 142.691        |
| Ertragsteuern                                       | 10     | -62.234        | -67.544        |
| Konzernjahresüberschuss (EAT)                       |        | 169.049        | 75.147         |
| davon auf Anteile anderer Gesellschafter entfallend |        | 1.620          | 1.872          |
| davon auf Anteilseigner der ALTANA AG entfallend    |        | 167.429        | 73.275         |

<sup>1</sup> Abschreibungen auf Forderungen, saldierter Ausweis mit den Erträgen aus den Auflösungen von Wertberichtigungen aus Forderungen, Vorjahr angepasst

# Unternehmensbewertung ③

Beispiel: <https://www.altana.de/unternehmen.html>

Quelle: [www.unternehmensregister.de](http://www.unternehmensregister.de)

ALTANA AG

Abelstraße 43  
46483 Wesel  
Deutschland

Tel +49 281 670-8  
Fax +49 281 670-10999

## Bilanz

### ALTANA Konzern

#### Aktiva

| in Tsd. €                                            | Anhang | 31.12.2019 | 31.12.2020 |
|------------------------------------------------------|--------|------------|------------|
| Immaterielle Vermögenswerte                          | 12     | 1.023.882  | 933.084    |
| Sachanlagen                                          | 13     | 970.837    | 959.476    |
| Finanzanlagen                                        | 14     | 45.732     | 48.964     |
| Anteile an at equity bilanzierten Unternehmen        | 15     | 138.316    | 89.064     |
| Aktive latente Steuern                               | 10     | 21.980     | 29.167     |
| Sonstige langfristige Vermögenswerte                 | 20     | 10.900     | 10.737     |
| Summe langfristige Vermögenswerte                    |        | 2.211.647  | 2.070.492  |
| Vorräte                                              | 16     | 348.847    | 336.381    |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen           | 17     | 380.644    | 400.457    |
| Ertragsteuererstattungsansprüche                     |        | 15.361     | 12.805     |
| Sonstige kurzfristige Forderungen und Vermögenswerte | 20     | 97.521     | 99.285     |
| Wertpapiere                                          | 18     | 19.961     | 24.311     |
| Kurzfristige Finanzanlagen                           | 19     | 4.768      | 5.699      |
| Liquide Mittel                                       |        | 264.556    | 313.692    |
| Summe kurzfristige Vermögenswerte                    |        | 1.131.658  | 1.192.630  |
| Summe Aktiva                                         |        | 3.343.305  | 3.263.122  |

# Unternehmensbewertung ③

Beispiel: <https://www.altana.de/unternehmen.html>

Quelle: [www.unternehmensregister.de](http://www.unternehmensregister.de)

ALTANA AG

Abelstraße 43  
46483 Wesel  
Deutschland

Tel +49 281 670-8  
Fax +49 281 670-10999

## Passiva

|                                                           | Anhang    | 31.12.2019       | 31.12.2020       |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| in Tsd. €                                                 |           |                  |                  |
| Gezeichnetes Kapital <sup>1</sup>                         |           | 136.098          | 136.098          |
| Kapitalrücklage                                           |           | 151.276          | 151.276          |
| Konzernbilanzgewinn und Gewinnrücklagen                   |           | 2.071.165        | 2.103.900        |
| Sonstige Eigenkapitalpositionen                           |           | 107.907          | -5.585           |
| Auf Anteilseigner der ALTANA AG entfallendes Eigenkapital |           | 2.466.446        | 2.385.689        |
| Anteile anderer Gesellschafter                            |           | 12.960           | 13.240           |
| <b>Eigenkapital</b>                                       | <b>21</b> | <b>2.479.406</b> | <b>2.398.929</b> |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten                      | 23        | 50.793           | 48.606           |
| Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | 24        | 255.974          | 272.716          |
| Sonstige langfristige Rückstellungen                      | 25        | 20.894           | 28.965           |
| Passive latente Steuern                                   | 10        | 68.721           | 71.198           |
| Sonstige langfristige Verbindlichkeiten                   | 26        | 28.941           | 24.199           |
| Summe langfristige Verbindlichkeiten                      |           | 425.323          | 445.684          |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten                      | 23        | 62.489           | 10.778           |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen          |           | 182.457          | 186.562          |
| Kurzfristige Steuerverbindlichkeiten                      |           | 42.513           | 55.005           |
| Sonstige kurzfristige Rückstellungen                      | 25        | 93.592           | 95.745           |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten                   | 26        | 57.525           | 70.419           |
| Summe kurzfristige Verbindlichkeiten                      |           | 438.576          | 418.509          |
| Summe Passiva                                             |           | 3.343.305        | 3.263.122        |

# Layout "Zwei Inhalte" mit SmartArt

- Erster Aufzählungspunkt hier
- Zweiter Aufzählungspunkt hier
- Dritter Aufzählungspunkt hier

## Schritt 1 Titel

- Aufgabenbeschreibung
- Aufgabenbeschreibung

## Schritt 2 Titel

- Aufgabenbeschreibung
- Aufgabenbeschreibung



## Schritt 3 Titel

- Aufgabenbeschreibung
- Aufgabenbeschreibung



# Unternehmensbewertung

- Erster Schritt

| Ertragswert                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                             | 10. Unternehmensbewertung                                                           |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
|                                                                                                                                                                                                                                                            |                                             |  |           |
| Der Ertragswert ergibt sich aus der <b>Kapitalisierung</b> des künftig erzielbaren betriebswirtschaftlichen Gewinns:                                                                                                                                                                                                                        |                                             |                                                                                     |           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>Prognostizierter Gewinn</b> (s.Pkt. 8.1) |                                                                                     | 224.113 € |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>Kapitalisierungszinssatz</b> (s.Pkt. 9)  |                                                                                     | 18,50 %   |
| Ertragswert                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | =                                           | $\frac{\text{Prognostizierter Gewinn}}{\text{Kapitalisierungszinssatz}} * 100$      |           |
| Ertragswert                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | =                                           | $\frac{224.113}{18,5\%} * 100$                                                      |           |
| <b>Ertragswert</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>=</b>                                    | <b>1.211.422 €</b>                                                                  |           |
| 11. Ergebnis                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                             |                                                                                     |           |
| Der <b>Unternehmenswert</b> auf der Basis der <b>Ertragswertmethode</b> ergibt sich unter Berücksichtigung der getroffenen Annahmen und durchgeführten Berechnungen                                                                                                                                                                         |                                             |                                                                                     |           |
| in Höhe von:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                             | <b>1.211.422 €</b>                                                                  |           |
| in Worten:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                             | <b>Eine Milliarde Zweihundereif Millionen Viehundertzweiundzwanzig Tausend</b>      |           |
| Dieser Unternehmenswert wurde nach den Grundsätzen des AWH-Standards ermittelt und beinhaltet als "Asset Deal" alle Grundlagen des Unternehmens als intakte Einkommensquelle zum Zeitpunkt der Bewertung. Dies sind insbesondere das Anlagevermögen (ohne Grundstücke und Gebäude) sowie der betriebsnotwendige Material- und Warenbestand. |                                             |                                                                                     |           |