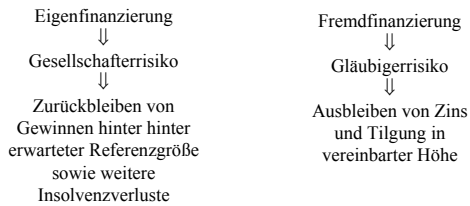


Finanzierungsrisiken – Begriff

Gefahr aus Sicht des Geldgebers, dass versprochene Leistungen, z.B. Zins-, Tilgungs- und Dividendenzahlungen, ausbleiben bzw. andere negative Entwicklungen eintreten, die im Zusammenhang mit dem finanziellen Engagement stehen.

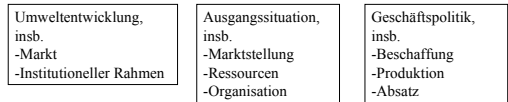


Finanzierungsrisiken im Solvenzfall I

Gläubigerrisiko: keines

Gesellschafterrisiko:

- Leistungswirtschaftliches Risiko ⇔ niedrige Gesamtrendite



$$\text{Gesamtrendite} = \frac{\text{Bruttogewinn vor Abzug aller Zinsen}}{\text{Bruttovermögen}}$$

Vermögen 500	Eigenkapital 500	Gewinn = 50
		Gesamtrendite = $\frac{50}{500} = 0,1$

Finanzierungsrisiken im Solvenzfall II

- Kapitalstrukturrisiko ⇔ Verstärkungseffekte bei hohem Verschuldungsgrad auf Eigenkapitalrendite

$$\text{Eigenkapitalrendite} = \frac{\text{Gewinn}}{\text{Reinvermögen}}$$

Vermögen 500	Eigenkapital 300 Fremdkapital 200	Gewinn vor Abzug von Zinsen = 50 FK-Zinsen = 12
		Gesamtrendite = $\frac{50}{500} = 0,1$
		Eigenkapitalrendite = $\frac{38}{300} = 0,1267$

Leverage-Formel: $r_E = r_G + (r_G - r_F) \cdot \frac{FK}{EK} = 0,1 + (0,1 - 0,06) \cdot \frac{2}{3} = 0,1267$

Der Leverage-Effekt

$$r_E = r_G + (r_G - r_F) \cdot \frac{FK}{EK}$$

Abhängigkeit der Eigenkapitalrendite von der Differenz zwischen Gesamtrendite und Fremdkapitalzins. Je höher der Verschuldungsgrad ist, desto ausgeprägter ist der „Verstärkereffekt“ auf die Eigenkapitalrendite.

($r_G > r_F$): Fremdmittel „bringen“ mehr als sie „kosten“

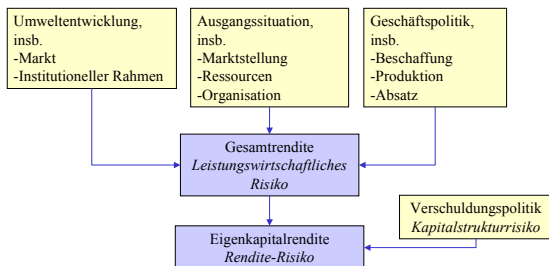
⇒ r_E wird um so größer, je höher der Verschuldungsgrad ist.

($r_G < r_F$): Fremdmittel „bringen“ weniger als sie „kosten“

⇒ r_E wird um so kleiner, je größer der Verschuldungsgrad ist, eventuell auch deutlich negativ bei immer noch positiver Gesamtrendite.

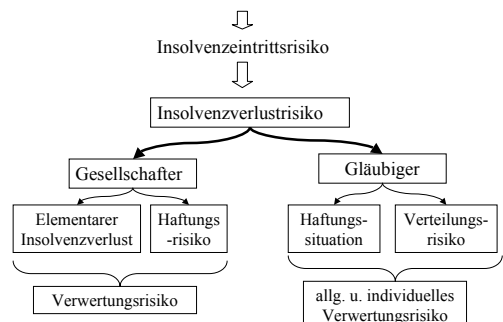
($r_G = r_F$): Fremdmittel „bringen“ also genauso viel wie sie „kosten“
 ⇒ $r_E = r_G$ und ist unabhängig vom Verschuldungsgrad

Finanzierungsrisiken – Überblick I

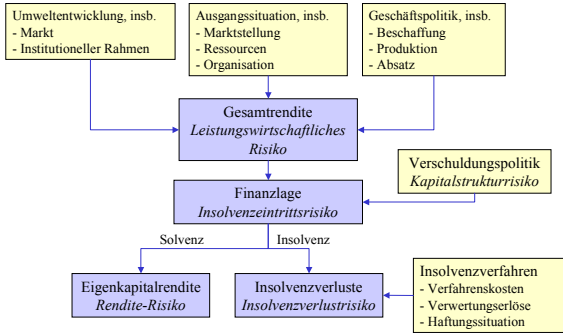


Finanzierungsrisiken im Insolvenzfall I

Umweltentwicklung sowie Geschäftspolitik inkl. Verschuldungspolitik, kurz: Finanzlage

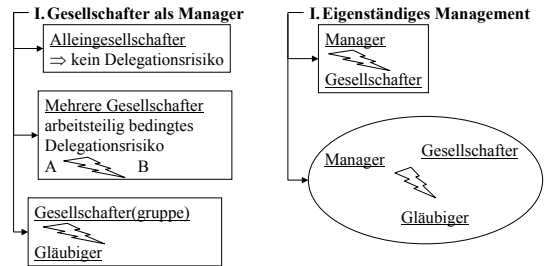


Finanzierungsrisiken – Überblick II

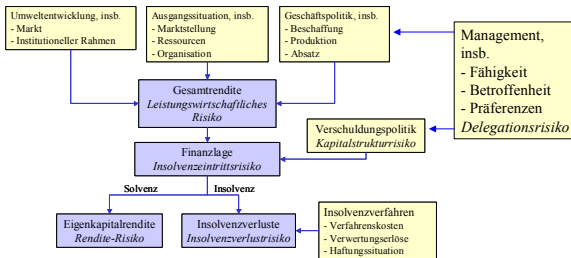


Delegationsrisiken

Grundlegende Struktur von **Principal-Agent-Beziehungen**:
Asymmetrie von Gestaltungskompetenz einerseits sowie Zielen oder Betroffenheit andererseits!



Finanzierungsrisiken – Überblick III



Informationsrisiken

Arten von Einflussfaktoren auf Finanzierungsrisiken

