



# Übungsbeispiele

## Shareholder Value Grell-Grau GmbH – Angabe (teilweise unkenntlich Ø)

Die Grell-Grau GmbH möchte den Unternehmenserfolg in Zukunft anhand der Kennzahl Shareholder Value steuern. In der laufenden Periode 20X1 erwartet man einen Umsatz in Höhe von € 500.000. Das Unternehmen geht aufgrund der Neueinführung des Produktes „Flopp“ für die nächsten vier Jahre von folgender Umsatzentwicklung aus:

	20X1	20X2	20X3	20X4	20X5
Umsatz in EUR	500.000,00	Ø	620.000,00	680.000,00	750.000,00

Das Unternehmen erwartet zudem eine konstante Umsatzüberschussrate in Höhe von 10%. Der Ertragssteuersatz liegt bei 25%. Die Nettoinvestitionsrate ins Umlaufvermögen wird mit konstant 10%, die Nettoinvestitionsrate in das Anlagevermögen mit konstant 12% geplant. Der Detailbetrachtungszeitraum reicht bis in das Jahr 20X5. Danach ist von einem nominell konstanten unendlichen Cashflow in Höhe des Umsatzüberschusses nach Steuern des Jahres 20X5 auszugehen.

Der WACC beträgt 8%. Der Marktwert des Fremdkapitals beträgt € 280.000,00.

### **Aufgabenstellung:**

Ermitteln Sie den **Shareholder Value** zum 01.01.X2 anhand obiger Angaben.