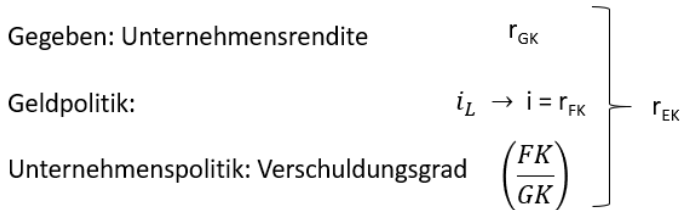


Hebeleffekt

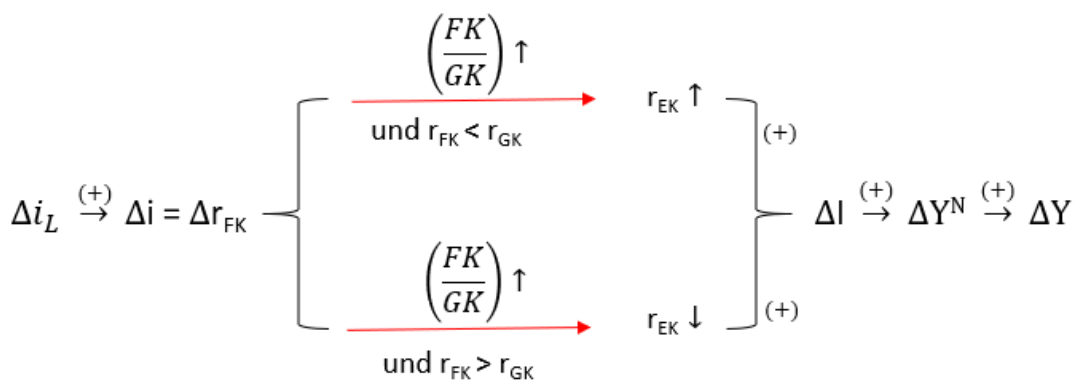
(auch Leverageeffekt; Bilanzkanaltheorie)

Funktionsweise

Eigenkapitalrendite:



Hebeleffekt und Bilanzkanaltheorie:



41

Kernfunktion

Gesamtkapitalrendite

$$r_{GK} = r_{EK} \frac{EK}{GK} + r_{FK} \frac{FK}{GK}$$

Variablen und Symbole

r_{GK}	Gesamtkapitalrendite	FK	Fremdkapital
r_{EK}	Eigenkapitalrendite	i_L	Leitzins
r_{FK}	Fremdkapitalrendite	i	Zins
GK	Gesamtkapital	I	Gesamtwirtschaftliches Investitionsvolumen
EK	Eigenkapital	$Y^N ; Y$	Gesamtwirtschaftliche Nachfrage ; BIP

Relevanz

Der Hebeleffekt ist im Finanzsektor von höchster Praxisrelevanz, insbesondere in den Themenfeldern Hedgefonds, Private Equity, Mergers & Acquisitions, feindliche Übernahmen und ganz Allgemein bei Unternehmensvorgaben einer gewünschten Eigenkapitalrendite (z.B. Deutsche Bank Ende der 00er Jahre). Es gibt im Regelfall (bei $r_{FK} < r_{GK}$) einen latenten Anreiz zur Erhöhung des Verschuldungsgrades FK/GK (d.h. Verminderung der Eigenkapitalquote), um dadurch die Eigenkapitalrendite erhöhen zu können. Gängige Kritik ist, dass die Stabilität des Finanzsystems darunter leidet.

Spannend wird es, wenn die Fremdkapitalrendite durch Leitzinserhöhungen der Zentralbank steigt – dies führt zu sinkender Eigenkapitalrendite, ggfs. unter das vorgegebene Unternehmensziel. Falls $r_{FK} > r_{GK}$ eintritt, dann kann r_{EK} sogar negativ werden. So oder so gibt es auf breiter Front Änderungen in der Bilanz, die sich über eine Reaktion des Unternehmens (via ΔI) auch volkswirtschaftlich auswirken.

Anwendungstipps

Gegeben: $r_{GK} = 5\%$; $r_{FK} = 2\%$; $FK/GK = 50\%$

- 1) Schauen Sie den Graphen an und notieren Sie auch die zugehörige r_{EK} .
- 2) Die Unternehmensleitung gibt eine Eigenkapitalrendite von 22% vor. Auf wie viel müssen Sie Fremdkapitalquote (Verschuldungsgrad) erhöhen, damit Sie die Vorgabe erfüllen können? Was passiert dabei mit der Eigenkapitalquote?
- 3) Nun erhöhen sich die Leitzinsen, die Fremdkapitalrendite steigt dadurch auf 6%. Was bedeutet dies für die Eigenkapitalrendite und welche Reaktion der Unternehmensführung erwarten Sie im Folgenden?

Begrenzung

Es gibt natürlich noch weitere Methoden, um Investitionsentscheidungen treffen zu können.

Sonst lässt sich nicht viel einwenden. Geldpolitisch von Bedeutung ist noch, dass bei unternehmerischen Investitionsentscheidungen Erwartungen eine prominente Rolle spielen.