

**Aussage 4:**

Da die zu diskontierenden Cash Flows erwartungsabhängig sind, ist ihre nachprüf-bare Ermittlung nicht gesichert. Auch gehen in den zur Diskontierung benötigten Kapitalkostensatz Finanzierungsannahmen (z. B. vollständiger Kapitalmarkt) ein, über deren Berechtigung gestritten werden kann. Dies führt zu einem erschwerten Verständnis und Austausch über den Discounted Cash Flow.

**Aufgabenteil c) Erfolgsanalyse (200 Punkte) Zahlen**

Herrn Dr. Elmann liegt die folgende lückenhafte Tabelle zur Erfolgsanalyse (in TEUR) sowie ein nicht vollständig ausgefülltes Analyseschema der Wichtel AG vor.

Kennzahlen	t <sub>1</sub>	t <sub>0</sub>	%-Veränderung
Umsatzerlöse	2.870	2.750	4,36%
übrige Leistungen			10,00%
<b>Leistung</b>	2.980		
Materialaufwand		-1.560	1,28%
Personalaufwand	-630		3,28%
ordentliche Abschreibungen	-110		22,22%
restlicher Aufwand			-5,13%
<b>Aufwand</b>	-2.690	-2.650	
<b>ordentlicher Betriebserfolg</b>			
Finanzerfolg	10	10	0,00%
nicht ordentliche Erträge	90	80	12,50%
nicht ordentlicher Aufwand	0	0	---
<b>Erfolg</b>		290	34,48%
EE-Steuern	-90	-30	
Zinsaufwand	-110	-80	37,50%
Ausschüttung	160	130	
Änderung EK	20	40	-50,00%
<b>Ergebnis der GuV</b>	190	180	5,56%