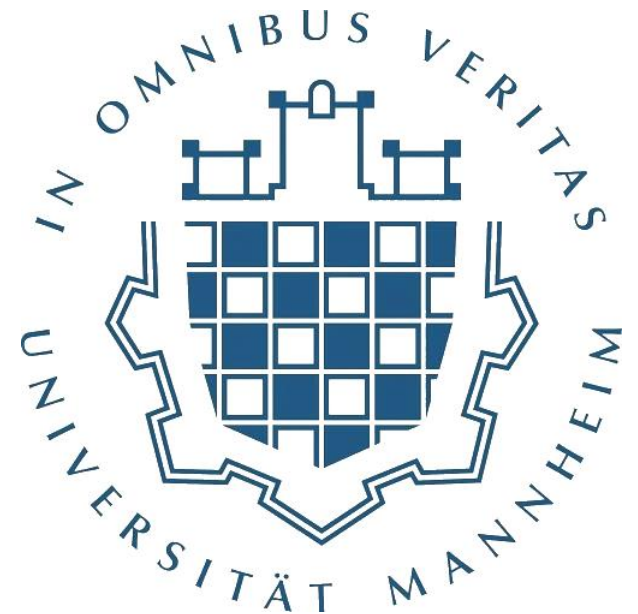


Finanzwirtschaft für Nebenfachstudierende

HWS 2014/2015

11. Tutorium: Kreditfinanzierung (II)



Lieferantenkredit | Überblick

Der Lieferantenkredit ist eine bequeme, formlose Art der Kreditaufnahme

Allgemeines

- Lieferant liefert Ware und gewährt dem Unternehmen ein Zahlungsziel
- **Skonto:** Möglichkeit des Unternehmens bei Bezahlung innerhalb der Skontofrist den Skontosatz vom Rechnungsbetrag abzuziehen
- In der Regel keine Kreditwürdigkeitsprüfung, aber Eigentumsvorbehalt
- Lieferantenkredit als Mittel der Absatzförderung
- Lieferant berücksichtigt Kosten (Zinsverlust, Risiko bzgl. Zahlungsterminen/-ausfällen, Mahnungen) im Rechnungspreis

Eigentumsvorbehalt

- Ware wird geliefert, aber Übertragung des Eigentums tritt erst bei vollständiger Bezahlung ein
- Problematisch, falls Ware weiterverarbeitet oder weiterveräußert werden soll

Lieferantenkredit | Formeln

Wie berechnet man den Effektivzinssatz eines Lieferantenkredits?

t (in Tagen)	0	x	y
Skontoausnutzung	0	$-(100 - s)\%$	0
Nutzung des Zahlungsziels	0	0	-100%
Zahlungsreihe des Lieferantenkredits	0	$+(100-s)\%$	-100%

Notation

- Zahlungsziel: y Tage
- Skontofrist: x Tage
- Skontosatz: s % vom Rechnungsbetrag
- Effektivzinssatz der Lieferantenkredits: r
- Kreditlaufzeit: y - x Tage

Effektivzinssatz: Lineare Zinsrechnung


$$(100 - s) - \frac{100}{1 + \frac{y - x}{360} \cdot r} = 0$$

$$\begin{aligned}\Leftrightarrow r &= \frac{360}{y - x} \cdot \left(\frac{100}{100 - s} - 1 \right) \\ &= \frac{360}{y - x} \cdot \frac{s}{100 - s}\end{aligned}$$

Kontokorrentkredit | Überblick

Der Kontokorrentkredit ist eine bequeme, formlose Art der Kreditaufnahme

Allgemeines

- Unternehmen darf Konto bei einem Kreditinstitut (i.d.R. bei der Hausbank) je nach Bedarf bis zu einem vereinbarten Maximalbetrag (Kreditlinie) überziehen
 - Nach Vereinbarung der Kreditlinie formlose Inanspruchnahme
 - U.U. duldet die Bank auch eine Überziehung der Kreditlinie (Überziehungskredit)
 - Formal kurzfristiger Kredit, de facto oft auch langfristige Inanspruchnahme
- 

Kosten des Kontokorrentkredits

- Sollzinsen für in Anspruch genommene Beträge
- Bereitstellungsprovision auf den eingeräumten, aber nicht in Anspruch genommenen Betrag der Kreditlinie
- Überziehungsprovision für Beträge, die über die Kreditlinie hinaus in Anspruch genommen werden
- Gebühren für die Kontoführung
- etc.

Da die CASHOUT AG in letzter Zeit unter einem Liquiditätsengpass leidet, denkt ihre Finanzabteilung intensiv über neue Finanzierungsquellen nach. Auf der letzten Hauptversammlung haben die Liquiditätsprobleme scharfe Kritik der Aktionäre hervorgerufen.

(c) Die CASHOUT AG kann eine **Lieferantenrechnung** in Höhe von **50.000 Euro** nicht sofort aus eigenen Mitteln bezahlen. Damit könnte sie einen **Skontoabzug** in Höhe von **3%** nicht nutzen, so dass der **volle** Rechnungsbetrag nun **in 80 Tagen fällig** wäre.

Alternativ erlaubt eine mit **12% p. a.** verzinsliche **Kreditlinie** die Auszahlung von **25.000 Euro**. Für **darüber hinausgehende Kontoüberziehungen** verlangt die Bank **18% p. a.**

(c1) Bitte treffen Sie die **Wahl** zwischen diesen beiden Finanzierungsquellen anhand der *per-annum-Effektivzinssätze*. Verwenden Sie die lineare Zinsrechnung. (5 Minuten)

Wie hoch sind die per-annum-Effektivzinssätze des Lieferantenkredits und des Kontokorrentkredits?

Gegeben

- Rechnungsbetrag:
50.000 €
- Skontosatz: 3%
- Zahlungsziel: 80 *Tage*
- \Rightarrow Kreditlaufzeit: 80 *Tage*



Lieferantenkredit

$$(100 - s)\% - \frac{100\%}{1 + \frac{y - x}{360} \cdot r} = 0$$

für $s = 3\%$ und $y - x = 80$ folgt:

$$(100 - 3)\% - \frac{100\%}{1 + \frac{80}{360} \cdot r} = 0$$

$$\Leftrightarrow r_{eff}^L = \frac{360}{80} \cdot \frac{3}{100 - 3} = \frac{27}{194} \approx 0,1392 \triangleq 13,92\%$$

Wie hoch sind die per-annum-Effektivzinssätze des Lieferantenkredits und des Kontokorrentkredits?

Gegeben

- Rechnungsbetrag:
50.000 €
- Skontosatz: 3%
- Zahlungsziel: 80 Tage
- \Rightarrow Kreditlaufzeit: 80 Tage
- \Rightarrow Kreditbetrag:
 $(1 - 0,03) \cdot 50.000 \text{ €} = 48.500 \text{ €}$
- \Rightarrow Zinsbetrag: 1.500 €
- Kreditlinie: 25.000 €,
 $i_S = 12\%$
- Überziehungszins:
 $i_{\bar{U}} = 18\%$

Kontokorrentkredit

$$48.500 \text{ €} - 25.000 \text{ €} = 23.500 \text{ €}$$

Es gilt:

$$48.500 \text{ €} \cdot r_{eff}^B = 25.000 \text{ €} \cdot 12\% + 23.500 \text{ €} \cdot 18\%$$

$$\Leftrightarrow r_{eff}^B = \frac{25.000 \text{ €} \cdot 12\% + 23.500 \text{ €} \cdot 18\%}{48.500 \text{ €}}$$

$$r_{eff}^B = \frac{723}{4850} \approx 0.1491 \triangleq 14,91\%$$

Treffen Sie eine Wahl zwischen diesen beiden Finanzierungsquellen anhand der per-annum-Effektivzinssätze

Gegeben

- Rechnungsbetrag:
50.000 €
- Skontosatz: 3%
- Zahlungsziel: 80 *Tage*
- \Rightarrow Kreditlaufzeit: 80 *Tage*
- \Rightarrow Kreditbetrag:
 $(1 - 0,03) \cdot 50.000 \text{ €} = 48.500 \text{ €}$
- \Rightarrow Zinsbetrag: 1.500 €
- Kreditlinie: 25.000 €,
 $i_S = 12\%$
- Überziehungszins:
 $i_{\bar{U}} = 18\%$

Lieferantenkredit vs. Kontokorrentkredit

$$r_{eff}^L \approx 13,92 \%$$

$$r_{eff}^B \approx 14,91\%$$

Also:

$$r_{eff}^L < r_{eff}^B$$

Wähle den Lieferantenkredit

Fragen

Vielen Dank für eure Aufmerksamkeit – Ich freue mich auf eure Fragen!

