

BACHELOR HWS 2012/2013 (EXPORT / KORB 2)

FINANZWIRTSCHAFT FÜR
NEBENFACHSTUDIERENDE

HAUPTTERMIN, 19.12.2012

Nachname:..... Vorname:.....

Matrikelnummer:..... Raum Nr.:..... Sitz Nr.:.....

Studiengang:..... Studienabschluss:.....

Aufgabe 1:

Aufgabe 2:

Aufgabe 3:

Summe:

Note:

1. Die Bearbeitungszeit für die Klausur beträgt 90 Minuten.

Jede Aufgabe enthält eine Minutenangabe, die für Sie einen Anhaltswert für die Bearbeitungszeit darstellt. Die jeweilige Minutenzahl ist zugleich die maximal erreichbare Punktzahl dieser Aufgabe.

2. Alle Aufgaben sind zu bearbeiten.

Die Seiten 1-18 sind vollständig abzugeben. Nebenrechnungen können auf den Rückseiten der Lösungsblätter gemacht werden. Rechnungen und Antworten auf Konzeptpapier werden nicht gewertet. Prüfen Sie zu Beginn der Klausur, ob Ihre Klausurunterlagen aus 18 Seiten (inkl. Deckblatt) bestehen.

3. Der Lösungsweg muss ersichtlich sein.

Rechnen Sie mit einer Genauigkeit von zwei Stellen nach dem Komma, sofern in der jeweiligen Aufgabe nichts anderes verlangt ist. Renditen sind ebenfalls auf die zweite Stelle nach dem Komma gerundet in Prozentnotierung anzugeben, z.B. $0,053764 \approx 5,38\%$.

4. Erlaubte Hilfsmittel:

Nur ein nichtprogrammierbarer Taschenrechner ohne Abspeicherungsmöglichkeit von Texten.

5. Bewertung der Klausur:

Falls Sie die Klausur nicht gewertet haben möchten, streichen Sie das Deckblatt durch und schreiben Sie "Bitte nicht werten" darauf.

Unterschrift:

Aufgabe 1 (30 Minuten)

Beurteilen Sie, ob die auf dieser und den nächsten Seiten abgedruckten 10 Aussagen "Richtig" oder "Falsch" sind. Begründen Sie Ihre Antwort mit einem (grammatikalisch vollständigen) Satz und nutzen Sie dafür die Textfelder unter jeder Aussage. Ausführlichere Stellungnahmen sind weder notwendig noch erwünscht. Beginnen Sie Ihre Antworten wie folgt:

- "Diese Aussage ist immer richtig, weil ... "
- "Diese Aussage ist falsch, weil ... "

Für jede korrekte Antwort mit Begründung können Sie höchstens drei Punkte erreichen. Beachten Sie bitte, dass Sie mit einem fehlenden oder unvollständigen Antwortsatz (auch z.B. bei Angabe von Stichworten oder einer bloßen Formel) keine Punkte erhalten.

- (a) Zwei Investitionen, die für einen gegebenen Kapitalmarktzins denselben Kapitalwert (NPV) haben, haben auch stets denselben internen Zinssatz. (3 Minuten)

Antwort:

- (b) Der faire Kurs einer Null-Kupon-Anleihe (Zero Bond) auf dem Sekundärmarkt kann niemals über 100% des Nennwertes liegen. (3 Minuten)

Antwort:

- (c) Bei einer Erhöhung des Grundkapitals durch eine bedingte Kapitalerhöhung kommt es stets zu einem Mittelzufluß beim durchführenden Unternehmen. (3 Minuten)

Antwort:

- (d) Ein Vorteil einer GmbH bei der Finanzierung über Fremdkapital ist, dass die Gesellschafter mit ihrem Privatvermögen haften und dadurch die Kreditaufnahme erleichtert wird. (3 Minuten)

Antwort:

- (e) Eine stille Selbstfinanzierung kann unter anderem durch eine Unterbewertung von Aktiva (z.B. überhöhte Abschreibungen) durchgeführt werden. (3 Minuten)

Antwort:

- (f) Unabhängig von der Ausübung des Bezugsrechts ist der Altaktionär bei einer Kapitalerhöhung immer vor Vermögens- und Stimmrechtsverlusten geschützt. (3 Minuten)

Antwort:

- (g) Zwei grundlegende Ziele der Finanzwirtschaft sind die Liquiditäts- und Gewinnmaximierung. (3 Minuten)

Antwort:

- (h) Bei einer statischen Ersatzzeitpunktentscheidung werden ausschließlich die kalkulatorischen Restwerte der alten und neuen Maschine berücksichtigt. (3 Minuten)

Antwort:

- (i) Die Aufnahme von zusätzlichem Fremdkapital erhöht immer die Rendite der Eigenkapitalgeber, wenn die Fremdkapitalkosten die zuvor geltende Gesamtkapitalrendite nicht übersteigen. (3 Minuten)

Antwort:

- (j) Der Dividendenanspruch einer Aktie mit kumulativer Vorzugsdividende erhöht sich im nächsten Jahr, falls im aktuellen Jahr der Dividendenanspruch nicht vollständig erfüllt wird. (3 Minuten)

Antwort:

Aufgabe 2 (30 Minuten)

Die Springfield Power Plant Inc. plant in naher Zukunft eine Kapitalerhöhung durchzuführen. Aktuell sind 3 Mio. Aktien mit einem rechnerischen Nennwert von 1 EUR im Umlauf. Der aktuelle Börsenkurs beträgt kurz nach Zahlung der Dividende 54 EUR. Das Management plant bei Durchführung der Kapitalerhöhung einen Betrag von 20 Mio. EUR einzunehmen. Der Nennwert der jungen Aktien soll ebenfalls 1 EUR betragen.

- (a) Bestimmen Sie zunächst die konstante Dividende D , welche die Aktionäre beim aktuellen Börsenkurs von 54 EUR erwarten, wenn der relevante Kapitalmarktzins 4% beträgt. (3 Minuten)
- (b) Nehmen Sie nun an, die Aktionäre erwarten ein konstantes Dividendenwachstum von 2% welches in der nächsten Periode beginnt. Wie hoch ist nun die Dividende, die die Aktionäre in zwei Jahren ($t=2$) erwarten? (6 Minuten)
- (c) Gehen Sie nun davon aus, dass die Springfield Power Plant Inc. die Kapitalerhöhung mit einem Bezugsverhältnis von 3:1 durchführt. Bitte bestimmen sie den Bezugskurs der jungen Aktien sowie den Mischkurs nach Durchführung der Kapitalerhöhung. (6 Minuten)
- (d) Bitte bestimmen Sie ebenfalls den prozentualen Kursverlust der alten Aktien sowie den fairen Wert eines Bezugsrechts. (4 Minuten)

Die Springfield Power Plant Inc plant mit dem Emissionserlös elektrische Busse für den öffentlichen Personennahverkehr zu kaufen und diese 10 Jahre lang zu nutzen. Das Management rechnet neben den unmittelbaren Anschaffungskosten von 20 Mio EUR mit einem Einzahlungsüberschuss von 2 Mio EUR im folgenden Jahr und 3 Mio EUR im 2. Jahr. Für die Jahre 3 bis 10 wird ein konstanter jährlicher Einzahlungsüberschuss erwartet.

- (e) Wie hoch muss der konstante Einzahlungsüberschuss ab dem dritten Jahr sein, damit das Management nach der Kapitalwertmethode gerade indifferent bezüglich der Durchführung der Investition ist (Kapitalmarktzins $i = 4\%$)? (6 Minuten)
- (f) Die Altaktionäre sind gegen eine Kapitalerhöhung und schlagen vor das Projekt durch die Aufnahme von zusätzlichem Fremdkapital zu finanzieren. Erläutern sie die Vor- und Nachteile aus Sicht der Altaktionäre und des Unternehmens. (5 Minuten)

Antwort zu Aufgabe 2:

Antwort zu Aufgabe 2:

Antwort zu Aufgabe 2:

Antwort zu Aufgabe 2:

Antwort zu Aufgabe 2:

Antwort zu Aufgabe 2:

Aufgabe 3 (30 Minuten)

Die D&S GmbH stellt Herrenbekleidung her und plant ihr Produktsortiment zu erweitern. Eine Management-Beratung weist die Geschäftsführer darauf hin, dass in den nächsten 4 Jahren Strickpullover mit "Norweger-Muster" stark in Mode kommen werden. Zur Produktion dieser Pullover ist eine neue Fertigungsmaschine erforderlich. Dabei stehen folgende 2 Fertigungsmaschinen zur Auswahl:

| | FAST | SLOW |
|----------------------------------|----------------------|---------------------|
| Kaufpreis | 1.250.000 EUR | 1.000.000 EUR |
| Nutzungsdauer | 4 Jahre | 4 Jahre |
| Kapazität | 15.000 Pullover p.a. | 8.000 Pullover p.a. |
| Liquidationserlös | 50.000 EUR | 0 EUR |
| Fixe Personal und Wartungskosten | 15.000 EUR p.a. | 25.000 EUR p.a. |
| Stückkosten pro Pullover | 50 EUR | 30 EUR |

Der Verkaufspreis beträgt 80 EUR pro Pullover und die D&S GmbH kalkuliert mit einem Zinssatz von 8% p.a.

- Das Management der D&S GmbH entscheidet auf Basis der Gewinnvergleichsrechnung. Geben Sie eine Empfehlung ab, ob die Produktion der neuen Pullover vorteilhaft ist und welche der beiden Anlagen verwendet werden sollte. (8 Minuten)
- Die Management-Beratung rät der D&S GmbH die Entscheidung nicht auf Basis der Gewinnvergleichsrechnung zu treffen, sondern ein dynamisches Verfahren anzuwenden. Treffen Sie daher die Entscheidungen aus Aufgabenteil (a) erneut unter Verwendung der Kapitalwert-Methode (NPV). Hinweis: Gehen Sie wie bei der Amortisationsrechnung davon aus, dass alle Erlöse und Kosten außer die Abschreibungen direkt zahlungswirksam sind. (6 Minuten)
- Nennen und erklären Sie zwei Vorteile die die dynamischen Investitionsrechenverfahren im Vergleich zu den statischen Verfahren haben. (5 Minuten)
- Die D&S GmbH hat sich für das Modell Slow entschieden. Nach 2 Jahren stellt das Management allerdings fest, dass die Strickpullover leider sehr unbeliebt bei jüngeren Kunden sind und daher die Verkaufszahlen stark zurückgehen. Die D&S GmbH verkauft daher nach 2 Jahren die Maschine Slow zum kalkulatorischen Restbuchwert gemäß den Berechnungen in Aufgabenteil (a). Den gesamten Verkaufserlös investiert sie in ein zweijähriges Projekt welches im ersten Jahr einen Zufluss von 260.000 EUR und im zweiten Jahr einen Zufluss von 310.000 EUR generiert. Bitte bestimmen Sie den internen Zins des Projekts. (6 Minuten)
- Angenommen das Projekt aus Aufgabenteil (d) kann erneut durchgeführt werden. Zur Finanzierung der erneuten Durchführung kann die D&S GmbH einen Zero Bond mit Laufzeit 2 Jahren und Rückzahlungskurs 100% emittieren. Der Emissionskurs beträgt 82,64%. Sollte die D&S GmbH das Projekt unter diesen Bedingungen erneut durchführen? Begründen Sie Ihre Antwort. (5 Minuten)

Antwort zu Aufgabe 3:

Antwort zu Aufgabe 3:

Antwort zu Aufgabe 3:

Antwort zu Aufgabe 3:

Antwort zu Aufgabe 3:

Antwort zu Aufgabe 3: