

BACHELOR HWS 2011/2012 (EXPORT / KORB 2)

FINANZWIRTSCHAFT FÜR
NEBENFACHSTUDIERENDE

WIEDERHOLUNGSKLAUSUR, 09.02.2012

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

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

Studiengang:..... Studienabschluss:..... Lfd. Nr.:.....

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.

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) Ist die Summe aller Zahlungen einer Zahlungsreihe positiv, so ist auch der Kapitalwert (NPV) dieser Zahlungsreihe stets positiv. (3 Minuten)

Antwort:

- (b) Die Anwendung der Gewinnvergleichsrechnung ist nur problematisch, falls die zur Entscheidung stehenden Alternativen unterschiedliche Laufzeiten vorweisen. (3 Minuten)

Antwort:

- (c) Ein steigender Fremdkapitalzinssatz bei zunehmender Verschuldung schwächt den Leverage Effekt. (3 Minuten)

Antwort:

- (d) Ein Zerobond dessen heutiger Kurs 77,41% beträgt ist fair bewertet, wenn die Rückzahlung 100%, die Restlaufzeit 3 Jahre und der relevante Kapitalmarktzins 5% beträgt. (3 Minuten)

Antwort:

- (e) Der Wert eines Bezugsrecht steigt wenn der Bezugskurs sinkt. (3 Minuten)

Antwort:

- (f) Bei der stillen Selbstfinanzierung werden Wahlmöglichkeiten des Bilanzrechtes genutzt, um Passiva unterzubewerten und Aktiva überzubewerten. (3 Minuten)

Antwort:

- (g) Wenn es bei einer Kapitalerhöhung einer Aktiengesellschaft mehr Altaktionäre als junge Aktien gibt, ist das Bezugsverhältnis größer als 1. (3 Minuten)

Antwort:

- (h) Haben zwei Investitionsprojekte bei einem gegebenen Kapitalmarktzins (i) denselben Kapitalwert, so haben sie auch stets denselben internen Zinssatz. (3 Minuten)

Antwort:

- (i) Bei Durchführung einer bedingten Kapitalerhöhung kommt es immer zu einem Mittelzufluss für das durchführende Unternehmen. (3 Minuten)

Antwort:

- (j) Ein Nachteil der Kapitalwertmethode ist, dass Alternativen bei Unterschieden in Anfangsauszahlungen und Laufzeiten nicht unmittelbar vergleichbar sind. (3 Minuten)

Antwort:

Aufgabe 2 (29 Minuten)

Die WV AG produziert Fahrzeuge. Derzeit wird nur mit Personenkraftwagen PKW ein in den nächsten drei Jahren konstanter Einzahlungsüberschuss von $M_t = 300$ Mio. EUR erwirtschaftet. Die Fahrzeugentwicklung schlägt jedoch vor, ab sofort einen Transporter LKW zusätzlich anzubieten. Die Geschäftsführung plant mit den folgenden Informationen:

Anschaffungspreis Produktionsanlage	1 Mrd. EUR
Laufzeit des Modells LKW	3 Jahre
Liquidationserlös zum Laufzeitende	200 Mio. EUR
Fixe Personal- und Wartungskosten p.a.	150 Mio. EUR
Variable Materialkosten pro Fahrzeug	10.000 EUR
Verkaufserlös pro Fahrzeug	30.000 EUR

Die Marketing-Abteilung schätzt für die folgenden drei Jahre folgende Verkaufszahlen:

Jahr	1	2	3
Absatz der Transporter LKW	30.000 Stk.	40.000 Stk.	50.000 Stk.

Die Zahlungswirkung unterjährig anfallender Kosten und Erlöse erfolgt je am Periodenende. Die WV AG verfügt über $M_0 = 200$ Mio. EUR liquide Mittel. Freie Mittel legt die WV AG bei ihrer Hausbank zum Haben-Zinssatz von 3,0% p.a. an. Der Kapitalmarkt finanziert fehlende Mittel in unbegrenzter Höhe zu 10% p.a. Vernachlässigen Sie Ausschüttungen an die Aktionäre ebenso wie Steuerwirkungen.

- Der Vorstand der WV AG trifft seine Investitionsentscheidung anhand **vollständiger Finanzpläne**. Bitte ermitteln Sie den Endwert bei Durchführung der Investition und treffen Sie die Vorteilhaftigkeitsentscheidung. (10 Minuten)
- Die WV AG könnte statt der Produktion des Transportes LKW ihr freies Kapital zur Tilgung langfristiger Darlehen einsetzen. Erläutern Sie verbal die Wirkung dieser Änderung der Kapitalstruktur auf die Rendite der Eigenkapitalgeber im Vergleich zur alleinigen Produktion von Personenkraftwagen (Status quo). (4 Minuten)
- Ein externer Berater schlägt, alternativ zu Produktion des Typs LKW, die Produktion von Flugzeugen des Typs Jet mit der Zahlungsreihe (-2 Mrd. EUR, 350 Mio. EUR; 2,5 Mrd. EUR) vor. Berechnen Sie die Rendite (interner Zinssatz) der Produktion des Typs Jet. Die Rendite des Transportes LKW betrage 37,37%. Welche der beiden Erweiterungsinvestitionen sollten Sie durchführen? (5 Minuten)
- Bitte begründen Sie, warum die Wahlentscheidung auf Basis interner Zinssätze (in c) nicht unbedingt dem Ziel der Vermögensmaximierung dient. (4 Minuten)
- Sie haben vor zwei Jahren 300.000 EUR in eine Kupon-Anleihe der WV AG angelegt. Der relevante Kapitalmarktzins betrug für alle Laufzeiten 8% p.a. Die ursprüngliche Laufzeit der Anleihe betrug 10 Jahre, der Emissionskurs betrug 102%. Zum Kaufzeitpunkt wies die Anleihe eine Restlaufzeit von 4 Jahren und einen Börsenkurs von 93,00% auf. Die Rückzahlung beträgt 100%. Bitte stellen Sie die Zahlungsreihe der Kupon-Anleihe ab dem Kaufzeitpunkt dar. Wie hoch ist der Kupon der Anleihe, wenn sie vor 2 Jahren fair bewertet war? (6 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 (31 Minuten)

Die Niodem AG produziert Notebooks. Aktuell wird überlegt ein neues Modell herzustellen. Das Management hat die Wahl zwischen dem Modell "High-Tech" und dem Modell "Low-Cost". Da zur Herstellung des neuen Modells eine weitere Produktionsanlage benötigt wird, kann nur eins der beiden Modelle produziert werden. Der Anschaffungspreis der neuen Produktionsanlage beträgt 5.200.000 EUR. Weiterhin liegen die folgenden Daten vor:

	High-Tech	Low-Cost
Nutzungsdauer	5 Jahre	4 Jahre
Liquidationserlös am Ende der Nutzungsdauer	500.000 EUR	800.000 EUR
Fixe Personal- und Wartungskosten p.a.	100.000 EUR	80.000 EUR
Variable Kosten pro Stück	300 EUR	100 EUR
Produktionsmenge p.a.	2.000 Stk.	3.000 Stk.
Verkaufserlös pro Stk.	1.200 EUR	500 EUR

- Das Management der Niodem AG verwendet die Gewinnvergleichsrechnung bei einem Kalkulationszinssatz von 10%. Geben Sie eine Empfehlung ab, ob der Aufbau der Produktionsanlage vorteilhaft ist und welches Modell hergestellt werden sollte. (7 Minuten)
- Wie viele Notebooks vom Typ "Low-Cost" müsste die Niodem AG pro Jahr zusätzlich zu den 3.000 Stk. absetzen, damit Sie nach der Gewinnvergleichsrechnung indifferent zwischen der Produktion des Modells "High-Tech" und des Modells "Low-Cost" ist? (4 Minuten)
- Ein externer Berater warnt das Unternehmen die Auswahlentscheidung auf Basis eines statischen Investitionsrechenverfahrens zu treffen. Nennen Sie die grundsätzlichen Annahmen der Gewinnvergleichsrechnung und gehen Sie kurz auf die damit verbundenen Probleme ein. (5 Minuten)

Die Niodem AG entscheidet sich für die Produktion des Modells "High-Tech". Der Anschaffungspreis wird durch die Emission von 520.000 zusätzlich Stammaktien zu einem Nennwert von 1 EUR finanziert. Der gesamte Emissionserlös entspricht genau der Anschaffungsauszahlung i.H.v 5.200.000 EUR. Der Aktienkurs der Niodem AG vor Bekanntgabe der Kapitalerhöhung betrug 15 EUR.

- Erläutern Sie welche Positionen der Bilanz in welchem Umfang von diesem Geschäftsvorfall beeinflusst werden. (5 Minuten)
- Die Anzahl der alten Stammaktien beträgt 1.040.000 Stück. Welcher Aktienkurs wird sich nach der Kapitalerhöhung einstellen? Bestimmen Sie, wie viele junge Aktien ein Investor erwerben kann, der 10.000 Altaktien besitzt und kein zusätzliches Kapital einbringen möchte. (10 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: