

## Tut 8

(26)

- (a) falsch, die Komplementäre haften unbeschränkt, die Kommanditisten haften nur mit ihren Einlagen
- (b) falsch, es gibt keine Mindesthöhe bei d. OHG
- (c) falsch, die gesetzliche Obergrenze ist d. Bilanzgewinn.  
Der Jahresüberschuss ist zwar das, was verdient wurde, dies kann aber nicht ausgeschüttet werden, da dieser z.B. noch Rücklagen enthält.  
+ Stammeinlagen müssen erhalten bleiben
- (d) falsch, der Einzelunternehmer haftet unbeschränkt mit Geschäfts- und Privatvermögen
- (e) richtig, Kommanditist geht kein Risiko für sein Privatvermögen ein
- (f) falsch, das Stammkapital muss auch nach d. Entnahme vorhanden sein (25.000 €)
- (g) Grundkapital: 20.000.000 €  
er hat: 4000  $\hat{=}$  0,1% (Aktionen)  
insgesamt: 4.000.000  $\hat{=}$  100%  
 $20.000.000 = 4.000.000 \cdot \text{Nennwert}$   
 $\text{Nennwert} = \frac{20 \text{ Mio}}{4 \text{ Mio}} = 5 \text{ €}$   
 $\Rightarrow$  richtig
- (h) falsch, eine Aktie verbrieft nur Mitgliedsrechte (Stimmrecht HV, Dividendenansprüche, etc.) aber keine Vermögensanteile
- (i) richtig, vinkulierte Namensaktie nur in Bezug auf Übertragbarkeit geregelt  $\rightarrow$  keine Aussage ob Stamm- oder Vorzugsaktie

$$g) S^{\text{cum}} = D_0 + \frac{D_1}{i} = 4 + \frac{5}{0,1} = 54 \text{ €} < 57 \text{ €}$$

→ Aktie ist mit 57 € überbewertet

→ verkaufe! ⇒ richtig

$$h) S^{\text{ex}} = \frac{4 \cdot 1,125}{0,1 - 0,025} = 60 \text{ €} \Rightarrow \text{richtig}$$

$$\left( = \frac{D_1}{1 - \alpha} \right)$$

27)

$$a) S_0 = \frac{5 \cdot 1,06}{0,1 - 0,06} = 132,5 > 95 \text{ €}$$

→ Aktie unterbewertet → kaufen!

$$b) S^0 = \frac{5 \cdot (1 + \alpha)}{0,1 - \alpha} \geq 95 \text{ €}$$

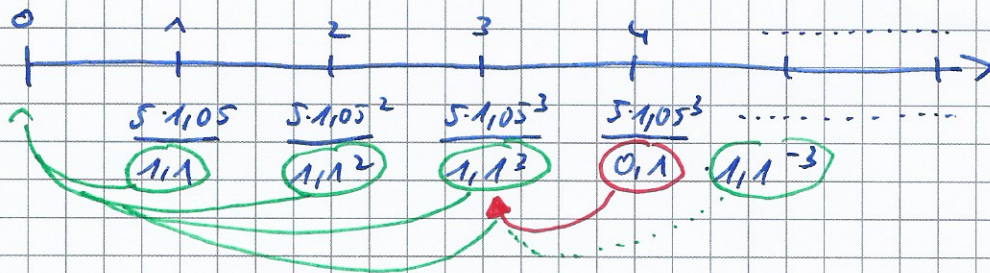
$$5 + 5\alpha \geq 9,5 - 95\alpha$$

$$100\alpha \geq 4,5$$

$$\alpha \geq 0,045 = 4,5\%$$

$$c) S^0 = \frac{5 \cdot 1,05}{1,1} + \frac{5 \cdot 1,05^2}{1,1^2} + \frac{5 \cdot 1,05^3}{1,1^3} + \frac{5 \cdot 1,05^3}{0,1} \cdot 1,1^{-3} = 57,16 \text{ €}$$

57,16 € < 95 € ⇒ überbewertet ⇒ nicht kaufen



28) nur EK finanziert  $\rightarrow$  Rendite d. EK-Geber = Kalk. Zins

a)  $S^{\text{cum}} = D_0 + \frac{D_1}{i}$  ( $i$  Kalkulationszinssatz entspricht d. Renditeforderung d. EK-gebers)

$$67,5 = 5 + \frac{5}{i}$$

$$62,5 = 5/i$$

$$i = 5/62,5 = 0,08 = 8\%$$

b)  $S^{\text{ex}} = \frac{D_1}{i} = \frac{5,5}{0,08} = 68,75$

Der faire Börsenkurs beträgt 68,75 €.

c) • Investitions-Cash Flow pro Aktie:  $5,5 - 5,0 = 0,5 \text{ €/Aktie}$   
(zusätzliche Auszahlung auf Grund d. Investition) : (neue - alte Dividende)

• Investitions-Cash Flow insgesamt:  $0,5 \cdot 100.000 = 50.000 \text{ €}$

Kann als ewige Rente an Zusatzlichen  $\leftarrow$

Dividendenzahlungen in konstanter Höhe betrachtet werden:

$$NPV = \frac{50.000}{0,08} = 625.000 \text{ €}$$