

BACHELOR HWS 2012/2013 (EXPORT / KORB 2)

FINANZWIRTSCHAFT FÜR
NEBENFACHSTUDIERENDE

WIEDERHOLUNGSTERMIN, 08.02.2013

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 (Sie erhalten dann die Note 5,0).

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) Im Grundmodell der Entscheidungstheorie kann der Entscheidungsträger durch seine Handlungen sowohl die Konsequenzen als auch die Umweltzustände beeinflussen. (3 Minuten)

Antwort:

- (b) Die Eigenkapitalgeber eines Unternehmens fordern in der Regel eine höhere Rendite auf ihr eingesetztes Kapital als die Fremdkapitalgeber des Unternehmens. (3 Minuten)

Antwort:

- (c) Eine Wahlentscheidung auf Basis der Gewinnvergleichsrechnung unterstellt implizit, dass bei der Investition mit kürzerer Laufzeit nach Beendigung eine zusätzliche Investition zum kalkulatorischen Zinssatz getätigt wird. (3 Minuten)

Antwort:

- (d) Bei einer ordentlichen Kapitalerhöhung steigt der rechnerische Wert des Bezugsrechts wenn der Bezugskurs konstant bleibt aber der Emissionserlös ansteigt. (3 Minuten)

Antwort:

- (e) Ein Zero Bond ist mit $B_0 = 85,14\%$ fair bewertet wenn die Restlaufzeit 2 Jahre und der relevante Zinssatz 10% beträgt. (3 Minuten)

Antwort:

- (f) Hat eine Produktionsanlage A auf Basis der Kostenvergleichsrechnung höhere Stückkosten als eine Produktionsanlage B, so hat sie bei gleicher Produktionsmenge auch höhere variable Kosten. (3 Minuten)

Antwort:

- (g) Ist die Amortisationszeit einer Investition nach der Durchschnittsmethode gleich der Amortisationszeit nach der Kumulationsmethode, so sind die Rückflüsse dieser Investition in jeder Periode gleich hoch. (3 Minuten)

Antwort:

- (h) Ist die Anfangsauszahlung einer Normalinvestition größer als die Summe aller Rückflüsse, so ist der interne Zinssatz dieser Investition kleiner null. (3 Minuten)

Antwort:

- (i) Bei der Platzierung von Finanztiteln auf dem Primärmarkt ist der Emittent in der Regel nicht beteiligt. (3 Minuten)

Antwort:

- (j) Da eine Erhöhung von Abschreibungen zu einer Reduzierung des Gewinns führt, wird dadurch ebenfalls das Innenfinanzierungsvolumen eines Unternehmens reduziert. (3 Minuten)

Antwort:

Aufgabe 2 (30 Minuten)

Herr Selchert möchte einen neuen Flachbildfernseher kaufen und findet bei einem Internet Versandhandel für das Modell LCD-A folgendes Angebot: Ratenzahlung bei sofortiger Lieferung von 300 EUR p.a. bei einer Laufzeit von 4 Jahren (erste Ratenzahlung in $t = 1$). Dasselbe Modell ist allerdings auch beim örtlichen TV-Händler für einen Kaufpreis von einmalig 1.080 EUR verfügbar.

- (a) Herr Selchert kalkuliert mit einem Zinssatz von 6% und verwendet für seine Entscheidung die Kapitalwert-Methode (NPV). Wird Herr Selchert im Internet bestellen oder das Angebot des TV-Händlers annehmen? (5 Minuten)
- (b) Unabhängig von seinen Berechnungen möchte Herr Selchert den örtliche Einzelhandel unterstützen und entscheidet sich daher für das Angebot des TV-Händlers. Allerdings hat er aktuell keine 1.080 EUR zur Verfügung und möchte daher bei seiner Hausbank einen Kredit aufnehmen. Er entscheidet sich für ein Annuitäten-Darlehen mit Laufzeit 3 Jahre und Disagio von 0%. Bitte bestimmen Sie die jährlich von Herrn Selchert zu zahlende Annuität ($i=6\%$) (5 Minuten)
- (c) Herr Selchert findet die jährliche finanzielle Belastung des 3 Jährigen Annuitäten-Darlehens zu groß und möchte jährlich maximal 120 EUR zurückzahlen. Bitte bestimmen Sie unter diesen Bedingungen die Laufzeit des Darlehens. (6 Minuten)
- (d) Herr Selchert besitzt 5 Aktien der M.Payne AG und überlegt sich nun diese sofort zu verkaufen um den neuen Flachbildschirm bezahlen zu können. Auf der gerade beendeten Hauptversammlung der M.Payne AG wurde verkündet, dass im nächsten Jahr eine Dividende von EUR 5 ausgeschüttet werden soll. Im darauffolgenden Jahr soll dann ein konstantes Dividendenwachstum einsetzen. Wie hoch muss dieses Dividendenwachstum bei einem Kapitalmarktzins von 6% mindestens sein, damit Herr Selchert mit dem Verkauf seiner 5 Aktien den neuen Flachbildschirm finanzieren kann? (8 Minuten)
- (e) Einige Jahre später beschließt die M.Payne AG eine ordentliche Kapitalerhöhung durchzuführen. Dabei sollen zusätzlich zu den aktuell ausstehenden 200.000 Aktien weitere 50.000 Aktien mit Nennwert 20 EUR emittiert werden. Der Emissionserlös von 2,25 Mio. EUR soll dazu verwendet werden eine neue Abfüllanlage für Schmerzmittel zu kaufen. Der aktuelle Aktienkurs vor der Kapitalerhöhung beträgt 50 EUR. Bitte bestimmen Sie (i) den Bezugskurs der jungen Aktien, (ii) den Wert eines Bezugsrechts und (iii) die Änderungen auf der Passivseite der Bilanz der M.Payne AG mit Durchführung der Kapitalerhöhung. (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 (30 Minuten)

Die Duff Brauerei plant die Einführung von Fassbrause. Hierzu ist der Anschaffung einer neuen Abfüllanlage erforderlich. Das Management hat die Wahl zwischen einer großen und einer kleinen Abfüllanlage. Der Kalkulationszins betrage 5%. Das Management plant mit den folgenden Daten:

	Große Anlage	Kleine Anlage
Anschaffungspreis der Anlage	100.000 EUR	40.000 EUR
Nutzungsdauer der Anlage	2 Jahre	4 Jahre
Liquidationserlös am Ende der Nutzungsdauer	50.000 EUR	0 EUR
Fixe Personal- und Wartungskosten pro Jahr	10.000 EUR	6.000 EUR
Variable Kosten pro Stück	1,00 EUR	1,50 EUR
Produktionskapazität pro Jahr	20.000 EUR	15.000 EUR
Verkaufserlös pro Flasche	3,00 EUR	3,00 EUR

- Das Management der Duff Brauerei verwendet die Gewinnvergleichsrechnung. Geben Sie eine Empfehlung ab, ob die Produktion von Fassbrause vorteilhaft ist und welche Abfüllanlage verwendet werden sollte. (8 Minuten)
- Das Management entscheidet sich Fassbrause herzustellen. Hierzu wird eine kleine Abfüllanlage angeschafft. Ermitteln sie den Amortisationszeitpunkt (nur kleine Abfüllanlage) auf Basis der Durchschnittsmethode. Bitte diskutieren sie, ob die Anwendung Durchschnittsmethode im vorliegenden Fall angemessen ist. (6 Minuten)
- Drei Jahre nach dem Kauf der kleinen Abfüllanlage überlegt das Management der Duff Brauerei die Anlage sofort gegen eine neue Abfüllanlage (klein) zu ersetzen. Der Marktwert der derzeitigen Anlage betrage 12.000 EUR. Sollte die bestehende Anlage für die geplante Nutzungsdauer weiter verwendet oder gegen eine neue Anlage sofort ersetzt werden? (6 Minuten)
- Zur Finanzierung der zusätzlichen Abfüllanlage emittiert die Duff Brauerei eine Nullkuponanleihe mit einer Laufzeit von 6 Jahren. Bei Fälligkeit sollen 100% des Nennwerts zurück gezahlt werden. Der relevante Kapitalmarktzins betrage 7%. Wie hoch muss der Nennwert sein, damit heute ein Emissionserlös von 40.000 EUR erzielt wird? (4 Minuten)
- Alternativ hätte die Duff Brauerei eine Kuponanleihe mit einem Nennwert von 50.000 EUR, einem Kupon von 5% und 10 Jahren Laufzeit emittieren können. Der relevante Kapitalmarktzins betrage 7%. Wie hoch wäre in diesem Fall der Emissionserlös gewesen? (6 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: