

Lösungsskizze zur Klausur im Fach Finanzmanagement WS 2023/24, M. Sc. Elisabeth Bondzio

Aufgabe 1: (18 Punkte)

1) (2+2+2=6 Punkte)

- Rationalverhalten: Von mehreren Handlungsalternativen wird diejenige mit dem höchsten Zielerreichungsgrad gewählt. Dabei sind die Zielsysteme der Marktteilnehmer widerspruchsfrei
- Mengenanpasserverhalten: Alle Marktteilnehmer gehen davon aus, dass sie durch Kapitalmarkt-Handlungen die Preise am Kapitalmarkt nicht beeinflussen können
- Abwesenheit von Informations- und sonstigen Transaktionskosten inkl. Steuern.

2) (2+2+2+2=8 Punkte)

1. Monetäre Rechte (und Pflichten):
 - Anwartschaft des Titelinhabers auf Zahlungen des Emittenten (wie z.B. Dividenden)
2. Einwirkungsrechte:
 - ermöglichen Einflussnahme auf Geschäftsführung des Emittenten
3. Informationsrechte:
 - bzgl. der wirtschaftlichen Lage der Unternehmung
 - Informationspflicht des Emittenten
 - Auskunftsrecht des Titelinhabers
4. Gestaltungsrechte:
 - erlauben durch einseitige Willenserklärung die Änderung von Rechten und Pflichten aus dem Finanzierungstitel

3) Zwei Risiken aus den Folgenden (je 1 Punkt= 2 Punkte):

- Ausfallrisiko des Emittenten
- Inflationsrisiko
- Veräußerungsrisiko bei zwischenzeitlichem Verkauf/Zinsänderungsrisiken

4) Eine Anleihe notiert unter pari, wenn der Nominalzinssatz kleiner ist als die Markttrendite bzw. wenn der Preis der Anleihe kleiner ist als der Nominalwert. (2 Punkte)

Aufgabe 2: (24 Punkte)

1) (3 Punkte)

Zahlungsreihe z_t^L in Lewa:

t	0	1	2	3
z_t^L	-80.000	$35 \cdot x - 13.000$	$35 \cdot x - 13.000$	$35 \cdot x - 13.000$

2) (5 Punkte)

$$k^{(L)} = 0$$

$$\Leftrightarrow -A_0 + [(p - k_v) * x - K_{fix}] * RBF(i; T) = 0$$

$$\Leftrightarrow x = \frac{A_0/\text{RBF}(i; T) + K_{fix}}{p - k_v}$$

wobei $\text{RBF}(i; T) = \frac{1}{i} * \left(1 - \frac{1}{(1+i)^T}\right)$. Beim Einsetzen der Werte erhält man:

$$\text{RBF}(i; T) = \frac{1}{0,1} * \left(1 - \frac{1}{(1,1)^3}\right) \approx 2,49$$

$$x \approx \frac{80.000/2,49 + 13.000}{60 - 25} \approx 1289,39$$

Es müssen mindestens 1290 Paletten pro Periode abgesetzt werden, damit die Investition „LachsPlus“ durchgeführt wird.

3) (3+5=8 Punkte)

Zahlungsreihe z_t^L in Lewa:

t	0	1	2	3
z_t^L	-56.000	$27,5 \cdot x - 8.000$	$27,5 \cdot x - 8.000$	$27,5 \cdot x - 8.000$

Break-even-Menge:

$$x = \frac{A_0/\text{RBF}(i; T) + K_{fix}}{p - k_v} \approx \frac{56.000/2,49 + 8.000}{27,5} \approx 1108,73$$

Es müssen mindestens 1109 Paletten abgesetzt werden, damit die Investition „GeflügelSpezial“ durchgeführt wird.

4) (2+2+3=8 Punkte)

Mit $x=2.000$ gilt für den Kapitalwert des Investitionsprojektes „LachsPlus“:

$$k^{(L)} = -80.000 + [(35) * 2.000 - 13.000] * 2,49 = 61.930$$

Mit $x=1.800$ gilt für den Kapitalwert des Investitionsprojektes „GeflügelSpezial“:

$$k^{(G)} = -56.000 + [(27,5) * 1.800 - 8.000] * 2,49 = 47.335$$

Für die exogen vorgegebenen Mengen $x_L = 2.000$ und $x_G = 1.800$ weist das Projekt „LachsPlus“ einen höheren Kapitalwert auf. Aufgrund der geringeren Break-Even-Menge des Projektes „GeflügelSpezial“ darf somit im Rahmen des vorgenommenen mittelbaren Parametervergleichs nicht auf eine Vorteilhaftigkeit des Projektes „GeflügelSpezial“ geschlossen werden.

Aufgabe 3: (8 Punkte)

1) (2+2=4 Punkte)

Brutto-Marktwert: Summe der Marktwerte aller emittierten Finanzierungstitel bei Abstraktion der in $t=0$ erforderlichen Anfangsauszahlungen

Netto-Marktwert: Brutto-Marktwert der Unternehmung abzüglich der Anfangsauszahlungen

2) (1+2+1=4 Punkte)

$$\bar{z}_1 = 0,25 \cdot 75.000 + 0,5 \cdot 35.000 + 0,25 \cdot 8.000 = 38.250$$

$$V_U^{(Brutto)} = \frac{\bar{z}_1}{1+r} = \frac{38.250}{1,1} = 34.772,73$$

$$V_U^{(Netto)} = V_U^{(Brutto)} - I = 34.772,73 - 17.000 = 17.772,73$$