

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

Aufgabe 1: (10 Punkte)

1) (4x2=8 Punkte)

- **Interne Eigenfinanzierung:** Gewinnthesaurierung
- **Externe Eigenfinanzierung:** Schaffung neuer Beteiligungstitel; Finanzierung durch Aktien (Stammaktien, Vorzugsaktien, ...)
- **Interne Fremdfinanzierung:** Pensionsrückstellungen
- **Externe Fremdfinanzierung:** Schaffung neuer Forderungstitel; langfristige Fremdfinanzierung (Industrieobligationen, Wandelschuldverschreibung, Optionsschuldverschreibung, ...); kurzfristige Fremdfinanzierung (kurzfristiger Lieferantenkredit, Anzahlung, ...)

2) Formen einer Zinssatz Option: (2 Punkte)

- **Cap**
- **Floor**

Aufgabe 2: (24 Punkte)

Vollständiger Finanzplan:

Zeitpunkt t	t=0	t=1	t=2	t=3
z_t	-75.000	35.000	10.000	55.000
+ Einlage	10.000			
+ Kreditaufnahme	65.000	-26750	-15.587,5	-22.662,5
- Mittelanlage				16.204,37
- Sollzinsen		6.500	3.825	2266,25
+ Habenzinsen				
- Gewinnsteuer		1.750	-9.412,5	13.866,88
= Finanzierungssaldo	0	0	0	0

Kreditstand	65.000	38.250	22.662,5	0
Guthabenstand	0	0	0	16.204,37

Berechnung Gewinnsteuer:

Zeitpunkt t	t=1	t=2	t=3
Z_t	35.000	10.000	55.000
- Abschreibungen	25.000	25.000	25.000
- Sollzinsen	6.500	3.825	2.266,25
+ Habenzinsen			
= steuerpfl. Gewinn	3.500	-18.825	27.733,75
→ Gewinnsteuer	1.750	-9412,5	13.866,88

Aufgabe 3: (16 Punkte)

1)

Zero-Bond: (2 Punkte)

Ein Zero-Bond ist eine Anleihe, bei der vor Fälligkeit keine Zinszahlungen erfolgen und bei Fälligkeit die Rückzahlung in Höhe des Nominalwertes vorgenommen wird. Diese Anleihen werden daher mit Abschlag ausgegeben.

Spot-Rate: (2 Punkte)

Eine Spot-Rate ist die Effektivrendite eines Zero-Bonds.

2) (je 2 Punkte)

Preise:

$$V^{(ZB1)} = \frac{FV}{(1 + r^{(ZB1)})^1} = \frac{100}{(1 + 0,017)^1} = 98,33$$

$$V^{(ZB2)} = \frac{FV}{(1 + r^{(ZB2)})^2} = \frac{100}{(1 + 0,023)^2} = 95,55$$

$$V^{(ZB3)} = \frac{FV}{(1 + r^{(ZB3)})^3} = \frac{100}{(1 + 0,035)^3} = 90,19$$

Marktwert der Anleihe: (6 Punkte)

$$V^B = \frac{Z_1^B}{FV} \cdot V^{(ZB1)} + \frac{Z_2^B}{FV} \cdot V^{(ZB2)} + \frac{Z_3^B}{FV} \cdot V^{(ZB3)}$$

$$= 1,5 \cdot 98,33 + 0,3 \cdot 95,55 + 2,0 \cdot 90,19$$

$$= 356,54$$