

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

Bitte füllen Sie zunächst den folgenden Kasten vollständig aus:

| |
|--------------------------------|
| Vorname: _____ Nachname: _____ |
| Matr.-Nr.: _____ |
| Studiengang: _____ |

Beachten Sie bitte folgende Hinweise:

- Sie haben **60 Minuten** für die Bearbeitung der Klausur.
- Alle folgenden **drei** Aufgaben sind zu bearbeiten. Behauptungen sind zu begründen, Rechnungen sind zu erläutern!
- Runden Sie bitte Ihre Ergebnisse auf **zwei** Dezimalstellen! Insgesamt können Sie **50 Punkte** erreichen.
- Als Hilfsmittel sind nur Schreib- und Zeichengerät zugelassen sowie ein **nicht** programmierbarer Taschenrechner! Zudem ist ein **deutsches Wörterbuch** erlaubt!
- **Keine** eigenen Zettel benutzen! Nach jeder Aufgabe ist Platz für die Lösung der Aufgabe vorhanden. Falls Sie mehr Platz benötigen, können Sie die Rückseite verwenden. Ansonsten fragen Sie bitte die Klausuraufsicht nach Papier.
- Prüfen Sie die Klausur auf Vollständigkeit! Die Klausur umfasst 9 **Seiten** plus Deckblatt.
- Schreiben Sie auf **jede** Seite Ihren Namen und Ihre Matrikelnummer!

Viel Erfolg!

Ergebnisse:

(Wird vom Dozenten ausgefüllt!)

| | Aufgabe 1 | Aufgabe 2 | Aufgabe 3 | Gesamtpunktzahl |
|--------|-----------|-----------|-----------|------------------------|
| Punkte | /18 | /24 | /8 | /50 |

| |
|--------------------|
| Note: _____ |
|--------------------|

Aufgabe 1: (18 Punkte)

- 1) Nennen und erläutern Sie kurz die Charakteristika eines vollkommenen Kapitalmarkts!
- 2) Nennen Sie die vier wichtigsten durch einen Finanzierungstitel festgelegten Rechte und Pflichten und erläutern Sie diese kurz!
- 3) Nennen Sie zwei Risiken für Inhaber einer Anleihe.
- 4) Erläutern Sie, was gemeint ist, wenn eine Anleihe unter pari notiert.

Fortsetzung Lösung von Aufgabe 1:

Fortsetzung Lösung von Aufgabe 1:

Aufgabe 2: (24 Punkte)

Ein kapitalwertmaximierender Tierfutterhersteller erweitert sein Produktsortiment für drei Jahre um die Sorte „LachsPlus“. Eine Palette „LachsPlus“ hat den Preis $p_L = 60$ Lewa. Die Anfangsauszahlung $A_{0,L}$ für die Produktion im Zeitpunkt $t = 0$ beträgt $A_{0,L} = 80$ TLewa (TLewa = 1.000Lewa) bei variablen Stückkosten $k_{v,L} = 25$ Lewa (pro Palette) und ausbringungsunabhängigen Auszahlungen in den Zeitpunkten $t = 1, 2, 3$ in Höhe von $K_{fix,L} = 13$ TLewa. Der Zinssatz $i = 10\%$, der Preis, die variablen Stückkosten und die ausbringungsunabhängigen Auszahlungen sind pro Jahr konstant.

- 1) Stellen Sie die Zahlungsreihe für das Investitionsprojekt „LachsPlus“ auf!
- 2) Berechnen Sie die Break-Even-Menge des Investitionsprojekts „LachsPlus“!
- 3) Alternativ kann der Futterhersteller die Sorte „GeflügelSpezial“ produzieren. Der Preis pro Palette ist der gleiche Preis wie von „LachsPlus“. Die variablen Stückkosten (pro Palette) erhöhen sich auf $k_{v,G} = 32,5$ Lewa, die ausbringungsunabhängigen Auszahlungen pro Periode sinken auf $K_{fix,G} = 8$ TLewa und die Anfangsauszahlung sinkt um 30% im Vergleich zur Sorte „LachsPlus“. Stellen Sie auch für das Investitionsprojekt „GeflügelSpezial“ die Zahlungsreihe auf und berechnen Sie die Break-Even-Menge!
- 4) Berechnen Sie für die beiden Investitionsprojekte jeweils den Kapitalwert für exogen vorgegebene Produktionsmengen von 2.000 Paletten „LachsPlus“ bzw. 1.800 Paletten „GeflügelSpezial“! Wie bewerten Sie einen Vergleich der Break-Even-Mengen der Investitionsprojekte „LachsPlus“ und „GeflügelSpezial“ hinsichtlich einer Vorteilhaftigkeitsaussage?

Lösung:

Fortsetzung Lösung von Aufgabe 2:

Fortsetzung Lösung von Aufgabe 2:

Fortsetzung Lösung von Aufgabe 2:

Aufgabe 3: (8 Punkte)

Gegeben sei eine Unternehmung im Rahmen einer Zwei-Zeitpunkte-Betrachtung. Durch eine Investition $I = 17.000$ Lewa in $t = 0$ kann das Unternehmen folgende unsichere Einzahlungsüberschüsse $\tilde{z}_1^{(i)}$ in $t = 1$ in Lewa mit den zugehörigen Wahrscheinlichkeiten p_i erwirtschaften:

| | | | |
|---------------------|--------|--------|-------|
| p_i | 0,25 | 0,5 | 0,25 |
| $\tilde{z}_1^{(i)}$ | 75.000 | 35.000 | 8.000 |

$i = 1,2,3$ steht dabei für die sich ausschließenden Zustände.

Der Gesamtkapitalkostensatz des Unternehmens betrage 10%.

- 1) Definieren Sie die Ausdrücke Brutto- und Nettomarktwert einer Unternehmung!
- 2) Berechnen Sie den Brutto- und Nettomarktwert der Unternehmung.

Lösung:

Fortsetzung Lösung von Aufgabe 3: