

Aufgabe 1 (15 Punkte)

Aus der Rechnungslegung der INTEX AG liegen der zur Beurteilung der Kreditwürdigkeit folgende Jahresabschlusssdaten vor:

Bilanz der FERRO AG			
Aktiva	Tsd. EUR	Passiva	Tsd. EUR
A. Anlagevermögen		A. Eigenkapital	
I. Immaterielle Anlagewerte	2.823	I. Gezeichnetes Kapital	3.565
II. Sachanlagen	36.434	II. Kapitalrücklage	9.126
III. Finanzanlagen	3.969	III. Gewinnrücklage	26.925
B. Umlaufvermögen		B. Rückstellungen	
C. Vorräte		I. Rückstellungen für Pensionen	17.958
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6.314	II. Steuerrückstellungen	5.192
2. unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	2.668		
3. fertige Erzeugnisse und Waren	6.003	C. Verbindlichkeiten	
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		I. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	
4. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19.982	- langfristig	13.410
5. Sonstige Vermögensgegenstände	5.756	- kurzfristig	3.103
III. Schecks, Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	11.099	II. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	10.896
		III. Sonstige Verbindlichkeiten	4.873
Bilanzsumme	95.048	Bilanzsumme	95.048

Die Steuerrückstellungen sowie auch die sonstigen Verbindlichkeiten sind kurzfristiger Natur. Ebenfalls können Sie dem Anhang entnehmen, dass 50 % der Pensionsrückstellungen eine Restlaufzeit von weniger als 1 Jahr aufweisen.

Aus der Gewinn- und Verlustrechnung können Sie entnehmen, dass der Jahresüberschuss 5.746.000 Euro betragen hat und dass insgesamt 18.185.000 Euro an Fremdkapitalzinsen gezahlt wurden.

Ermitteln Sie auf der Basis des vorliegenden Jahresabschlusses folgende Kennzahlen:

- Eigenkapitalrentabilität und die Gesamtkapitalrentabilität,
- Liquidität 1. Grades, 2. Grades und 3. Grades,
- den Verschuldungsgrad und die Eigenkapitalquote und
- den Deckungsgrad A.

(15 Punkte)

Aufgabe 2 (15 Punkte)

Da das Affengehege im Duisburger Universitätszoo durch jahrelanges Herumtollen der D.K.N-Affen sehr strapaziert wurde, möchte der Tierwärter Jim Panse die Spielfläche im Affenkäfig verschönern. Dafür stehen ihm zwei Investitionsobjekte zur Verfügung:

	Projekt A	Projekt B
t_0	-500.000	-300.000
t_1	146.000	0
t_2	146.000	228.000
t_3	132.500	228.000
t_4	132.500	69.600
t_5	162.000	69.600
t_6	162.000	100.800
t_7		100.800

- a) Berechnen Sie die Kapitalwerte der beiden Investitionsobjekte bei einem Kalkulationszinsfuß von 10 %! Für welches Projekt sollte sich Jim Panse entscheiden? (5 Punkte)
- b) Bestimmen Sie für das Investitionsobjekt A die Annuität! Was sagt Ihnen diese Größe? (3 Punkte)
- c) Bestimmen Sie den internen Zinssatz des Investitionsobjekt B, wenn Sie davon ausgehen können, dass dieser zwischen 7 und 10 % liegt. Was sagt Ihnen diese Größe? (7 Punkte)

Aufgabe 3 (15 Punkte)

I. Sparnix gibt sein ganzes Geld gerne sofort aus, statt es zu sparen. Da Sparnix für den Geburtstag seiner Oma in einem Jahr (in einer Periode, t_1) auch noch etwas Geld braucht, rät sein Freund G. Duldich nun doch einen Teil seines Geldes anzulegen und empfiehlt ihm, bei seinem Anlageverhalten Erkenntnisse der sogenannten Fisher-Separation zu berücksichtigen.

a) Nennen Sie stichpunktartig die zentralen Aussagen der Fisher-Separation!

(3 Punkte)

b) Stellen Sie grafisch dar, dass Sparnix – unter Beachtung der Prämissen der Fisher-Separation – seiner Oma in der Periode t_1 sogar ein größeres Geschenk machen kann, wenn er bei gleichen Konsumausgaben zum jetzigen Zeitpunkt t_0 nicht nur Geld in eine (Real-)investition steckt, sondern sich auch der Möglichkeit einer Geldaufnahme oder Geldanlage am Geldmarkt bedient! Begründen Sie kurz diesen Effekt!

Hinweis: Sie brauchen nicht mit konkreten Zahlen zu arbeiten!

(12 Punkte)

Aufgabe 4 (15 Punkte)

Dr. Oge ist Vorstandsvorsitzender einer börsennotierten Aktiengesellschaft der Pharmaindustrie. Da seine Produktentwicklerin Barbie Turat auf die Einführung eines neuen Schlafmittels drängt, entscheidet sich Oge für die Begebung einer Optionsanleihe mit den folgenden Ausstattungsmerkmalen:

- Nominalverzinsung 6 % (jährliche Zinszahlung)
- Emissionskurs 100 %
- Laufzeit 10 Jahre (1.1.2004 - 31.12.2013)
- Auf 500 € Nominalwert der Anleihe entfallen 2 Optionsscheine.
- Jeder Optionsschein berechtigt zum Bezug von zehn Aktien (Nennwert je 5 €) zu einem Basis- bzw. Ausübungspreis von je 15,00 €.

- a) Erläutern Sie, was eine Optionsanleihe und was eine Wandelanleihe ist und gehen Sie auch kurz auf Unterschiede ein!
(4 Punkte)
- b) Welchen rechnerischen Wert hatte der Optionsschein am 1.1.2004 (der Marktzinssatz für vergleichbare Industriefinanzen mit 10-jähriger Laufzeit betrug 10 %)?
(4 Punkte)
- c) Am 5.2.2004 betrug der Börsenkurs des Optionsscheins 70 €. Die Aktie der Unternehmung notierte zu 19,50 €.
Aus welchen beiden Elementen setzt sich der Wert (Kurs) des Optionsscheins zusammen (berechnen Sie die entsprechenden Werte)? Welches ist der Höchstkurs des Optionsscheins (bitte kurze Begründung)?
(7 Punkte)

