

Aufgabe 1 (15 Punkte):

Herr Pess ist Leiter der Marketing-Abteilung eines Unternehmens, das dermatologische Produkte vertreibt. Einem Konkurrenzunternehmen, das für sein Schaumbad sehr erfolgreich mit dem Flaschenaufdruck „Für zarte Pfirsichhaut“ wirbt, soll mit dem Slogan „Mit Orangenhaut-Garantie“ die Marktführerschaft streitig gemacht werden.

Herr Pess rechnet mit einem geschätzten Bruttogewinn (Gesamtkapitalgewinn) von 225.000 Euro p.a. Die Finanzausstattung für dieses Projekt stellt sich wie folgt dar:

Eigenkapital	500.000 Euro	
Fremdkapital		
Darlehen A	500.000 Euro	(Zinssatz 12% p.a.)
Darlehen B	200.000 Euro	(Zinssatz 10% p.a.)
Darlehen C	300.000 Euro	(Zinssatz 8% p.a.)

- a) Die Geschäftsführung möchte jedoch nicht nur den Bruttogewinn, sondern auch die Eigenkapitalrentabilität des Projektes wissen. Errechnen Sie die Höhe der Eigenkapitalrentabilität! (5 Punkte)
- b) Die Finanzabteilung trägt sich für den Fall einer erfolgreichen Entwicklung der Umsatzzahlen mit dem Gedanken, Eigenkapital durch Fremdkapital zu ersetzen. Welche Mindestrenditeforderung schlagen Sie für das substituierte Eigenkapital vor? Begründen Sie kurz Ihre Antwort! (3 Punkte)
- c) Gegen alle Erwartung der Marketing-Abteilung ist der neue Werbespruch ein völliger Flop. Der Bruttogewinn beträgt tatsächlich lediglich 90.000 Euro p.a. Ermitteln Sie nun erneut die Eigenkapitalrentabilität und stellen Sie die jeweilige Entwicklung der in a) geschätzten und der tatsächlichen Eigenkapitalrentabilität in Abhängigkeit vom Verschuldungsgrad grafisch dar! (7 Punkte)

Aufgabe 2 (15 Punkte):

Herr Lich und seine Ehefrau D. M. Lich sind Aktionäre der Chrymler-Daisler AG. Beide überlegen nun, ob Sie einer Kapitalerhöhung zur Finanzierung eines Großprojektes, für das in einem halben Jahr ein Finanzierungsbedarf von 10 Mio. Euro anfällt, zustimmen sollen. Da sie nicht wissen, wie sie sich entscheiden sollen, wenden sie sich an die Finanzberaterin Klara Fall. Als Mitarbeiter von Frau Fall werden Sie gebeten, zur Vorbereitung der Entscheidung nachstehende Aufgaben zu bearbeiten.

a) Skizzieren Sie bitte, welche Auswirkungen eine

- ♦ ordentliche Kapitalerhöhung
- ♦ bedingte Kapitalerhöhung
- ♦ Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln

auf die Bilanz hat.

Gehen Sie auch auf die Eignung dieser Formen der Kapitalerhöhung zur Finanzierung des Großprojekts ein und begründen Sie Ihre Aussagen! (6 Punkte)

b) Die Chrymler-Daisler AG entschließt sich, das gezeichnete Kapital von derzeit 8 auf 10 Mio. Euro durch die Ausgabe junger Aktien zu erhöhen. Die Altaktionäre freuen sich über den derzeitigen Börsenkurs ihrer Aktien von 283 Euro (Nennwert: 50 Euro) und erwarten auch in diesem Jahr wieder 12 Euro Dividende.

- ba) Wie hoch muss der Emissionskurs einer jungen Aktie sein, damit das Großprojekt vollständig aus der Kapitalerhöhung finanziert werden kann? (5 Punkte)
- bb) Für wieviele Monate sind die jungen Aktien dividendenberechtigt, wenn das Bezugsrecht einen rechnerischen Wert von 6 Euro hat? (4 Punkte)

(Hinweis: Sollten Sie Aufgabenteil ba) nicht bearbeitet haben, verwenden Sie hilfsweise 247 Euro als Emissionskurs einer jungen Aktie!)

Aufgabe 3 (15 Punkte):

Als Unternehmen der pharmazeutischen Industrie beabsichtigt die Delling-Netzer AG die Einführung eines neuartigen Beruhigungsmittels. In den Labors könnten hierfür die alternativen Medikamente „Foeller-R“ und „Trappathon-I“ entwickelt werden. Die Absatzprognosen lassen Zahlungen folgender Struktur erwarten (in Mio. Euro):

	t₁	t₂	t₃	t₄
Foeller-R	15	30	50	50
Trappathon-I	10	20	50	70

Die Entwicklungskosten betragen für beide Investitionsalternativen jeweils 100 Mio. Euro. Alternative Finanzanlagen am Kapitalmarkt verzinsen sich derzeit mit 10%.

- a) Welcher Zusammenhang besteht zwischen Annuitätenmethode und Kapitalwertmethode? Erläutern Sie kurz! (3 Punkte)
- b) Berechnen Sie die Annuität der beiden Investitionsalternativen für den gegebenen Kalkulationszins! Welches Produkt würden Sie für die Markteinführung empfehlen? (8 Punkte)
- c) Bei welchem Kalkulationszins wäre das Unternehmen indifferent zwischen der Einführung von Foeller-R und Trappathon-I? (2 Punkte)
- d) Welcher Zinssatz würde zu Indifferenz zwischen den Realinvestitionen und einer alternativen Finanzinvestition führen? Formulieren Sie die Ansätze zur Ermittlung! (2 Punkte)

Aufgabe 4 (15 Punkte):

Der alternde Schauspieler Arnhold Schwarzenogger plant sein politisches Debüt. Um sich im Fall einer Niederlage bei den kommenden Wahlen künftig nicht zu sehr zu langweilen, lässt sich Schwarzenogger eine Hintertür offen und beginnt den Handel mit sogenannten „Sterobolika“. Arnhold schätzt die Einzahlungsüberschüsse für die Zukunft wie folgt (in Mio. \$):

	t₁	t₂	t₃	t₄
Sterobolika	100	100	150	150

Für den Aufbau eines Vertriebsnetzes ist eine Anschaffungsauszahlung in Höhe von 400 Mio. \$ erforderlich.

- a) Ermitteln Sie mittels eines vollständigen Finanzplans den Endwert der Investition! Berücksichtigen Sie dabei nachstehende Zusatzinformationen und runden Sie auf zwei Dezimalstellen! (14 Punkte)
- Eigene Mittel sind im Umfang von 200 Mio. \$ vorhanden.
 - Fremdkapital kann zu 10% aufgenommen werden, Überschüsse können zu 5% angelegt werden.
 - Der Steuersatz beträgt 50%, steuerliche Verluste führen zu Steuergutschriften in derselben Periode, Abschreibungen sind über die Investitionsdauer linear vorzunehmen.
- b) Wie hoch ist die Rentabilität des Eigenkapitals? (ein Punkt)