

VI 07/08

## AUFGABE 2

a)

Liquidität  $\rightarrow$  Lösung: Anzahl junger Aktien  $\cdot$  Ausgabekurs

Anz. Aktien derzeit:  $\frac{2.000.000 \text{ € gez. Kap.}}{50 \text{ € Nennwert}} = 4 \text{ Mio Aktien}$

Bezugsverhältnis ist  $\frac{4}{1}$

$\Rightarrow \frac{4 \text{ Mio}}{1} \Rightarrow 1 \text{ Mio neue Aktien}$

$1 \text{ Mio} \cdot 210 \text{ €} = 210.000.000 \text{ €}$  Liquiditäts-  
zufluss

Zuordnung zu Eigenkap. Pos:

Nennwert: 50 €

$\Rightarrow 50 \text{ €} \cdot 1 \text{ Mio} = 50 \text{ Mio €} \Rightarrow \text{gez. Kap.}$

Rest:  $210 - 50 = 160 \text{ [Mio €]} \Rightarrow \text{Kapitalrücklagen}$

Struktur

A	D
	gez. Kap. +50
	Kapitalrücklagen +160
Bar +210	
+210	+210

[in Mio €]

b) Mischkurs

$M = \frac{a \cdot K_a + n \cdot K_n}{a + n} \Rightarrow \frac{4 \cdot 260 + 1 \cdot 210}{4 + 1} = \underline{250}$

c) Alternative 1

$\frac{K_a - K_n}{\frac{a}{n} + 1} \Rightarrow \frac{260 - 210}{\frac{4}{1} + 1} = 10$

Alternative 2

$K_a - M = 260 - 250 = 10$

#### d) Operation Blanche

- Verkauf aller Bezugsrechte und Erwerb neuer Aktien im Wert des Verkaufs

#### e) Besitz 200 Aktien

↳ Verkauf aller BZR

$$200 \cdot 10 = 2000$$

Kosten für eine neue Aktie

$$2 \cdot 10 + 4 \text{ BZR} = 250$$

Anzahl der neu zu erwerbenden Aktien

$$\frac{2000}{250} = 8$$

Aktionär verzichtet auf

- Schutz vor Kapitalverwässerung bleibt gewährt
- Stimmanzahl ändert sich zu seinen Ungunsten



VI 07/08

### AUFGABE 3

a) Rentabilitätsrechnung

Entscheidungsgröße  $\varnothing$ -Periodenrentabilität

$$r_{GK} = \frac{G + Z}{\varnothing \text{ geb. Kap.}}$$

BEAT

$$\varnothing \text{ geb. Kap.} = \frac{40.000 + 10.000}{2} = 25.000$$

$$\text{Abschreibung: } \frac{40.000 - 10.000}{6} = 5.000$$

$$\text{kalk. Zinsen: } 25.000 \cdot 0,1 = 2.500$$

$$\varnothing PK: 0 + 5.000 + 2.500 + 1.500 + 7.000 \cdot 5,5 = 47.300$$

$$\text{Umsatz: } 7.000 \cdot 9 = 63.000$$

$$\text{Gewinn: } 63.000 - 47.300 = 15.700$$

$$r_{GK} = \frac{15.700 + 2.500}{25.000} = 0,728 \Rightarrow 72,8\%$$

Dealer:

$$\varnothing \text{ geb. Kapital: } \frac{45.000 + 10.000}{2} = 27.500$$

$$\text{Abschreibung: } \frac{45.000 - 10.000}{8} = 4.375$$

$$\text{kalk. Zinsen: } 27.500 \cdot 0,1 = 2.750$$

$$\varnothing PK = 4.375 + 2.750 + 1.700 + 6.000 \cdot 6,75 = 49.325$$

$$\text{Umsatz: } 6.000 \cdot 9 = 54.000$$

$$\text{Gewinn: } 54.000 - 49.325 = 4.675$$

$$r_{GK} = \frac{4.675 + 2.750}{27.500} = 0,27 \Rightarrow 27\%$$

Entscheidungskriterium  $r_{GK} \rightarrow \text{max!}$   $r_{GK} > i$

$$72,8\% > 27\% > i = 10\% \Rightarrow \text{Beat vorteilhaft}$$



5) → Transformation in Zahlungsreihe notwendig!

BEAT

$t_0$	$t_1 - t_6$	$t_6$
-40.000	Umsatzerlös $8000 \cdot 9 = +63.000$	+ Liquidationserlös 10.000
	- sonst. fixe Betr.-kosten -1300	
	- var. Kosten $8000 \cdot 5,5 = 38.500$	
	+ ZB	
	<u><math>\underline{+23.200}</math></u>	

$t_0$	$t_1 - t_5$	$t_6$
-40.000	+23.200	+23.200 + 10.000

$$RBF_{0,1}^{6\%} = 4,35526$$

$$C_0 = -40.000 + 23.200 \cdot 4,35526 + \frac{10.000}{1,16} = 66.686,79 \text{ [€]}$$

Annuität

$$a = \frac{66.686,79}{4,35526} = 15.311,95 \text{ [€]}$$

DEALER

$$t_0: -45.000$$

$$t_1 - t_8: 6000 \cdot 9 - 1700 - 6000 \cdot 6,75 = 11.800$$

$t_1$	$t_2 - t_7$	$t_8$
-45.000	+11.800	+11.800 + 10.000

$$RBF_{10\%}^{\text{8 Jahre}} = 5,33493$$

$$C_0 = -45.000 + 11.800 \cdot 5,33493 + \frac{10.000}{1,18} = 22.617,20$$

Annuität

$$a = \frac{22.617,20}{5,33493} = 4239,37$$

Beurteilung

als ~~sol~~ut vorteilhaft sind beide  $c_0 > 0$   
relativ vorteilhaft. Beart  
[keine Unterschiede erkennbar]

c)

s. Skript S. 64

allgemein in den stat. Ansätzen: S. 70