

Aufgabe 1 (15 Punkte):

Als Finanzanalyst von Lebensmittelunternehmen wollen Sie eine Beurteilung der Kapitalstruktur der führenden Discounter **ADIL**, **LiLD** und **Puls** anstellen. Die Kapitalausstattung der Unternehmen ist für alle Unternehmen gleich und sieht wie folgt aus:

Eigenkapital	1000 T€
Bankdarlehen	400 T€
Kurzfristige Bankkredite	600 T€
Gesamtkapital	2000 T€

Auch die Konditionen für die Aufnahme des Fremdkapitals sind für alle Unternehmen gleich, nämlich 7,5% p.a. zu zahlende Zinsen auf das Darlehen und 10% p.a. auf die Kredite.

Unterschiede bestehen jedoch in der Gesamtkapitalrentabilität. Sie beträgt für **ADIL** 10%, für **LiLD** 9% und für **Puls** 8% p.a.

- Berechnen Sie die Eigenkapitalrentabilität für jeden der drei Discounter! (5 Punkte)
- Stellen Sie jede der drei Eigenkapitalrentabilitäten in Abhängigkeit vom Verschuldungsgrad in einer geeigneten Grafik dar! (6 Punkte)
- Welche Handlungsempfehlung geben Sie für eine Optimierung der jeweiligen Kapitalstruktur (Erhöhung, Senkung oder Beibehaltung des Verschuldungsgrades), wenn Ihr Ziel eine Maximierung der Eigenkapitalrentabilität ist? (4 Punkte)

Aufgabe 2 (15 Punkte):

Die Freundinnen Marie und Juana wollen mit ihrem Ersparnen ihr größtes Hobby realisieren und einen Kräutergarten anlegen. Alternativ stehen zwei Möglichkeiten für die Realisierung zur Verfügung. Beide würden in Kräutergarten A genauso gerne gärtnern wie in B.

Da sie an der Universität Duisburg-Essen eine hervorragende finanzwirtschaftliche Ausbildung erhalten hat, rät Marie Juana eine genauere Kalkulation des Vorhabens vorzunehmen. Die Realisierungsmöglichkeiten weisen folgende Zahlungsströme auf:

Zahlungszeitpunkt	Kräutergarten A (€)	Kräutergarten B (€)
t_0	-1000	-500
t_1	-100	-200
t_2	-205	-235
t_3	-380	-125
t_4	-100	-700
t_5	-200	-150

Im Zahlungszeitpunkt t_0 liegen die Anschaffungskosten, in den übrigen Zahlungszeitpunkten fallen Kosten für den Unterhalt an. Einen Restwert nach 5 Perioden gibt es nicht.

Der Kalkulationszinsfuß beträgt 10% p.a.

- Um zwischen den beiden Alternativen entscheiden zu können, greifen die Freundinnen auf die Kapitalwertmethode zurück. Berechnen Sie die Kapitalwerte! Wie fällt die Alternativenwahl nun aus? (6 Punkte)
- Beide Alternativen weisen über die Laufzeit nicht dieselbe Kapitalbindung auf. Welche Probleme können dabei für die Alternativenwahl nach der Kapitalwertmethode resultieren? Welche Prämissen müssten idealerweise bei Anwendung der Kapitalwertmethode erfüllt sein? (3 Punkte)
- Zu den statischen Investitionsrechenverfahren zählen u.a. die Gewinnvergleichs-, die Kostenvergleichs-, die Rentabilitätsvergleichs- und die Amortisationsrechnung. Wählen Sie hieraus das am ehesten geeignete Verfahren aus und beurteilen Sie die Vorteilhaftigkeit der Alternativen! (6 Punkte)

Aufgabe 3 (15 Punkte):

Die K. Putt AG beabsichtigt, bei der Hypothesen-Bank einen Kredit zur Finanzierung ihres Produktionsprogramms aufzunehmen. Der Vorstand der K. Putt AG will drei neue Projekte in Angriff nehmen. Zu den Kreditverhandlungen liefert der Vorstand der AG Dokumente, aus denen folgende Schätzungen für die möglichen Investitionsprojekte hervorgehen (Angaben in Tausend €):

	Projekt A	Projekt B	Projekt C
t_0	-360	-500	-125
t_1	210	300	70
t_2	210	300	70

- a) Welcher Kreditrahmen sollte der AG eingeräumt werden, wenn Sie als Mitarbeiter der Hypothesen-Bank voraussetzen, dass Sie aufgrund der Risikoposition der AG als Bank wenigstens einen Kreditzins von 9,5 % p.a. verlangen sollten und Sie Ihre Entscheidung auf das DEAN-Modell stützen? Begründen Sie Ihre Antwort! Verwenden Sie hierzu ein geeignetes Schaubild (10 Punkte)!
- b) Welche Investitionen sollten auf der Grundlage der Kapitalwertmethode bei einem Kreditzins von 9,5 % p.a. durchgeführt werden? Begründen Sie Ihre Antwort ohne zusätzliche Berechnungen (5 Punkte)!

Aufgabe 4 (15 Punkte):

In der Bilanz der belgischen Zinsnix AG stehen folgende Kapitalpositionen:

Kapitalposition	Nominalvolumen [Mio. €]
Bankdarlehen	10
Industrieobligation	30
Anleihe	20

Bislang zahlt die Zinsnix AG statisch berechnete Kapitalkosten in Höhe von 12% für das Bankdarlehen, 16% für die Industrieobligation und 14% für die alte Anleihe. Um zusätzliche Liquiditätsressourcen zu schaffen, plant der Vorstand der Zinsnix AG die Begebung einer weiteren endfällig zu bedienenden Anleihe mit einem Nominalvolumen von 25 Mio. € mit einer Gesamtlaufzeit von 8 Jahren. Die Anleihe wird mit einem Disagio von 4% begeben und ist mit einem Nominalzins von 12% ausgestattet. Als Kosten fallen einmalig 1% an, laufende Kosten betragen jährlich 0,1%.

- a) Wie hoch sind die statischen Kapitalkosten der neu zu emittierenden Anleihe bei oben beschriebenen Ausstattungsmerkmalen (7 Punkte)?
- b) Wie hoch dürfte der Disagiosatz maximal sein, wenn sich der durchschnittliche, zu Nominalbeträgen gewogene Kapitalkostensatz der Zinsnix AG nicht verändern dürfte (8 Punkte)?

