

**Prüfer:** Prof. Dr. Elsehen  
**Klausur:** Investition und Finanzierung  
 12.02.2008

**Bitte eintragen bzw. ankreuzen!**

**Matrikelnummer:**

|  |  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|

**Name, Vorname:**

---



---

**Studiengang:**

|                          |                                   |
|--------------------------|-----------------------------------|
| <input type="checkbox"/> | Wirtschaftswissenschaften/BWL/NWL |
| <input type="checkbox"/> | Magister                          |
| <input type="checkbox"/> | Lehramt                           |
| <input type="checkbox"/> | Wirtschaftsinformatik             |
| <input type="checkbox"/> | Bachelor                          |
| <input type="checkbox"/> | Sonstiger Studiengang:            |

**Prüfungsversuch:**

☐ 1. Versuch

☐ 2. Versuch

☐ 3. Versuch

---

Bitte bearbeiten Sie 2 aus 3 Aufgaben und tragen Sie die von Ihnen bearbeiteten Aufgaben in die folgende Tabelle ein! Sollten Sie alle drei Aufgaben bearbeiten und die Tabelle nicht ausfüllen, werden die ersten zwei Aufgaben bewertet.

| Aufgabe      | Punkte |
|--------------|--------|
|              |        |
|              |        |
| <b>Summe</b> |        |


**Bearbeitungszeit: 40 Minuten**

**Einlesezeit: 5 Minuten**

Erlaubte Hilfsmittel: nicht programmierbarer Taschenrechner!

### Aufgabe 1 (20 Punkte)

Beantworten Sie durch Ankreuzen die folgenden 15 Fragen! Kreuzen Sie nur einmal an! Möchten Sie Ihre Antwort ändern, dann streichen Sie die vorgegebene Antwort vollumfänglich durch und beantworten die Frage handschriftlich mit „Richtig“ oder „Falsch“.

~~Für falsche Antworten erfolgt kein Punktabzug.~~ ! 

Investieren heißt: Wirtschaftliche Ressourcen nach ihrer Herauslösung aus einer früheren Verwendung (Desinvestition) für eine neue wirtschaftliche Verwendung - ein neues Investment - bereitzustellen.

Diese Aussage ist ☐ Richtig ☒ Falsch 1 Punkt

Ein vollkommener Kapitalmarkt wird neben anderen Merkmalen durch eine vollständige Markttransparenz charakterisiert.

Diese Aussage ist ☒ Richtig ☐ Falsch 1 Punkt

Ein vollkommener Kapitalmarkt wird neben anderen Merkmalen durch eine identische Kapitalausstattung aller Marktteilnehmer charakterisiert.

Diese Aussage ist ☐ Richtig ☒ Falsch 1 Punkt

Ein vollkommener Kapitalmarkt wird neben anderen Merkmalen durch einen einheitlichen Steuersatz für alle Marktteilnehmer charakterisiert.

Diese Aussage ist ☐ Richtig ☒ Falsch 1 Punkt

Unter einer Annuität versteht man die relative und absolute Vorteilhaftigkeit einer Finanzierungsmethode gegenüber der Eigenfinanzierung.

Diese Aussage ist ☐ Richtig ☒ Falsch 1 Punkt

Die Kapitalwertmethode ermittelt den Kapitalwert  $C_0$  einer Investition durch Abzinsung aller Ein- und Auszahlungen der Zahlungsreihe auf den Bezugspunkt  $t=0$ .

Diese Aussage ist ☒ Richtig ☐ Falsch 1 Punkt

Die Kapitalwertmethode, die Interne-Zinsfuß-Methode und die Annuitätenmethode sind statische Investitionsrechenverfahren.

Diese Aussage ist ☐ Richtig ☒ Falsch 1 Punkt

Die Übertragung einer vinkulierten Namensaktie erfolgt durch Indossament und Übertragung. Zusätzlich ist die Zustimmung der Aktiengesellschaft erforderlich.

Diese Aussage ist ☒ Richtig ☐ Falsch 1 Punkt

(keine KE!)

Bei einem Aktiensplit bleibt das Grundkapital konstant, nur die Zahl der Aktien steigt, da der Aktiennennbetrag sinkt.

Diese Aussage ist ☒ Richtig ☐ Falsch 1 Punkt

Unter einem Avalkredit versteht man, dass ein Lieferant einem Kunden mittelfristige Zahlungsziele gewährt. Der Avalkredit gilt als die teuerste Kreditform.

Diese Aussage ist ☐ Richtig ☒ Falsch 1 Punkt

Bei einer Kapitalerhöhung durch den Verkauf neuer Aktien unterscheidet man zwischen einer Kapitalerhöhung gegen Einlagen, einer bedingten Kapitalerhöhung oder genehmigtem Kapital.

Diese Aussage ist ☒ Richtig ☐ Falsch 2 Punkte

(unterhalb) (~~Richtig~~)

Liegt der Börsenkurs unterhalb des Bilanzkurses könnte die Aktie überbewertet sein.

Diese Aussage ist ☐ Richtig ☒ Falsch 2 Punkte

Die Aufgabe des Bezugsrechtes ist es, der Aktiengesellschaft die Möglichkeit zu geben, eine Auswahl ihrer Neu-Aktionäre treffen zu können, um somit einen höheren Mischkurs durchsetzen zu können.

Diese Aussage ist ☐ Richtig ☒ Falsch 2 Punkte

Nach der Kapitalwertmethode ist eine Investition relativ vorteilhaft, wenn die Verzinsung der Investition geringer ist als der Kalkulationszinsfuß. Das bedeutet, es liegt ein negativer Kapitalwert mit  $C_0 < 0$  vor.

Diese Aussage ist

☐ Richtig

☒ Falsch

2 Punkte

Wählt ein Investor zwischen zwei Investitionen unter Berücksichtigung der  $\mu$ -Regel bzw. der Bayes-Regel, so muss er zur Entscheidung neben dem Erwartungswert die Standardabweichung bestimmen.

Diese Aussage ist

☐ Richtig

☒ Falsch

2 Punkte

$\mu \rightarrow \max$

## **Aufgabe 2 (20 Punkte)**

Die Ost BL plant über eine Kapitalerhöhung zu neuer Liquidität zu gelangen. Das gesamte Eigenkapital weist einen Wert von 1.000 Mio. Euro auf, das gezeichnete Kapital hat eine Höhe von 200 Mio. Euro. Die Aktie notiert bei einem Kurs von 260 Euro.

Die ordentliche Kapitalerhöhung soll im Verhältnis 4 zu 1 erfolgen, wobei die junge Aktie zu einem Kurs von 210 Euro ausgegeben werden soll. Der Nennwert der Aktie beträgt 50 Euro.

- 1) Wie viel Liquidität fließt der Ost BL durch die Kapitalerhöhung zu? Ordnen Sie den erwarteten Liquiditätszufluss den entsprechenden Eigenkapitalpositionen zu und geben Sie die Struktur des EK nach der Kapitalerhöhung an! (6 Punkte)
- 2) Wie groß ist der voraussichtliche Kurs nach Durchführung der Emission? (2 Punkte)
- 3) Ermitteln Sie den rechnerischen Wert eines Bezugsrechts! (2 Punkte)
- 4) Was versteht man unter einer Operation Blanche! (3 Punkte)
- 5) Führen Sie eine Operation Blanche unter der Prämisse durch, dass Sie 200 Aktien der Ost BL besitzen! Worauf verzichtet der Aktionär bei Ausübung der Operation Blanche? (7 Punkte)

### **Aufgabe 3 (20 Punkte):**

Die Jack Black GmbH plant demnächst Kartenzahl-Geräte zu produzieren. Aufgrund der großen Nachfrage ist die Anschaffung einer leistungsfähigen Produktionsanlage notwendig. Zwei Produktionsanlagen, "Beat" und "The Dealer", welche diese Anforderung erfüllen, stehen alternativ zur Verfügung.

|                                       | <b>Beat</b> | <b>The Dealer</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------------|
| Anschaffungskosten                    | 40.000 EUR  | 45.000 EUR        |
| sonstige fixe Betriebskosten pro Jahr | 1.300 EUR   | 1.700 EUR         |
| variable Kosten pro Stück             | 5,5 EUR     | 6,75 EUR          |
| Erlös pro Stück                       | 9 EUR       | 9 EUR             |
| maximale Leistung pro Jahr            | 7.000 Stück | 6.000 Stück       |
| Nutzungsdauer                         | 6 Jahre     | 8 Jahre           |
| Liquidationserlös (Restwert)          | 10.000 EUR  | 10.000 EUR        |
| Kalkulationszinssatz                  | 10 %        | 10 %              |

- a) Beurteilen Sie die jeweilige Vorteilhaftigkeit der Produktionsanlagen mit Hilfe der Rentabilitätsvergleichsrechnung! Nehmen Sie eine kontinuierliche Amortisation des durchschnittlich gebundenen Kapitals an und legen Sie Ihren Berechnungen die jeweils maximale Leistung pro Jahr zugrunde! (10 Punkte)
- b) Beurteilen Sie die jeweilige Vorteilhaftigkeit der Produktionsanlagen mit Hilfe der Kapitalwert- und Annuitätenmethode! Wie lassen sich die Unterschiede in den Ergebnissen erklären? (8 Punkte)
- c) Skizzieren Sie kurz die Nachteile, der unter a) vorgenommenen Rentabilitätsvergleichsrechnung. (2 Punkte)