

## **Aufgabe 1:**

Der aus der Unternehmung ausscheidende Angestellte B. Hämmerl soll eine Abfindung erhalten. Dabei kann er selbst entscheiden, ob im Zeitpunkt des Ausscheidens 27.000 oder aber sofort und in den folgenden 4 Jahren (also insgesamt 5 Zahlungen) jeweils 6.000 an ihn ausgezahlt werden.

- a) Wofür entscheidet er sich, wenn er das Angebot der Unternehmung mit dem Angebot eines Autohauses vergleicht, bei dem er einen PKW für 27.000 zu einem Zinssatz von 7% p. a. finanzieren müßte?  
(5 Punkte)
- b) Wie fällt seine Entscheidung aus, wenn er statt a) das Angebot der Unternehmung nun mit dem Angebot einer Bank vergleicht, bei der er Wertpapiere in Höhe von 27.000 mit einer jährlichen Verzinsung von 4% erwerben kann?  
(5 Punkte)
- c) Welchen Kalkulationszinssatz hat die Unternehmung ihrerseits dem Angebot an den ausscheidenden Angestellten B. Hämmerl zugrunde gelegt?  
(5 Punkte)

## **Aufgabe 2:**

- a) Als Projektleiter haben Sie die Entscheidung zu treffen, wie lange eine Produktionsanlage mit nachfolgenden Daten genutzt werden soll. Berechnen Sie für diese Investitionsalternative (Kalkulationszinssatz 8%) die optimale Nutzungsdauer! (8 Punkte)

	$t_0$	$t_1$	$t_2$	$t_3$	$t_4$
Zahlungsreihe	-50.000,0	17.500,0	20.000,0	12.500,0	10.000,0
Restwert	0,0	37.500,0	22.500,0	12.000,0	0,0

- b) Ändert sich die optimale Nutzungsdauer, wenn die Investition einmal identisch wiederholt werden würde? Erläutern Sie Ihre Berechnungen! (7 Punkte)

### **Aufgabe 3:**

- a) Skizzieren Sie kurz die Interne Zinsfußmethode im Vergleich zur Kapitalwertmethode!  
(4 Punkte)
- b) Zur Berechnung des Internen Zinsfußes einer Investition sind Ihnen folgende Daten bekannt:

<b>Wertepaar A</b>		<b>Wertepaar B</b>	
<u>Zinssatz</u>	<u>Kapitalwert</u>	<u>Zinssatz</u>	<u>Kapitalwert</u>
20,0%	-4.861,1	16,0%	-1.427,4
6,0%	9.405,4	13,0%	1.450,3

Berechnen Sie jeweils für die beiden Wertepaare A und B die Ergebnisse nach dem zweiten Strahlensatz! Stellen Sie Ihre Ergebnisse in einer Graphik dar!  
(8 Punkte)

- c) Warum liefert das Wertepaar B genauere Ergebnisse?  
(3 Punkte)

### Aufgabe 4:

- a) Beschreiben Sie kurz die Methodik des Vollständigen Finanzplans! An welchem Kriterium orientiert sich hier die Investitionsentscheidung?  
(3 Punkte)
- b) Vervollständigen Sie den nachfolgenden Finanzplan! Gehen Sie dabei von einem Sollzinssatz von 7%, einem Habenzinssatz von 3% und einer effektiven Grenzsteuerbelastung von 38% aus.  
(10 Punkte)

	t <sub>0</sub>	t <sub>1</sub>	t <sub>2</sub>	t <sub>3</sub>	t <sub>4</sub>
Zahlungsreihe	-100.000,0	30.000,0	35.000,0	40.000,0	45.000,0
Eigenkapital	50.000,0				
Fremdkapital	50.000,0				
AfA		-25.000,0		-25.000,0	
Zinsaufwand			-1.684,9		
Zinsertrag		0,0			1.215,0
Steuerzahlung				-5.769,4	
Finanzrückfluß		0,0			40.498,5
FK-Tilgung		-25.930,0		0,0	0,0
Finanzanlage			-6.085,4		
<b>VEW</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>78.651,8</b>
Stand FK	50.000,0				0,0

- c) Welche Eigenkapitalrendite erzielt der Investor in diesem Fall?  
(2 Punkte)