

Klausur BWL V

Investition und Finanzierung (70172)

Prof. Dr. Daniel Rösch

am 28. Juli 2008, 13.00 - 14.00

Name, Vorname	
Matrikel-Nr.	

Anmerkungen:

1. Bei den Rechenaufgaben ist die allgemeine Formel zur Berechnung der Ergebnisse anzugeben!
2. Es ist auf 2 Nachkommastellen genau zu runden!
3. Bei Verständnisfragen genügen (sinnvolle) Stichpunkte. Bitte versuchen Sie, Ihre Antworten kurz und prägnant zu halten!

Name, Vorname	
Matrikel-Nr.	

Aufgabe 1 (15 Punkte)

A.F. hat beim Pokern €50.000 gewonnen. Da ihm die Zockerei zu stressig geworden ist und er mehr Zeit mit seiner Freundin verbringen möchte, wägt er unterschiedliche Möglichkeiten ab, das gewonnene Geld zu investieren:

1. Eine Anlage des Gewinns zum Kapitalmarktzins von 5%.
2. Eine Realinvestition mit folgender Zahlungsreihe:

t=0	t=1	t=2	t=3	t=4
-50.000	10.000	15.000	25.000	15.000

3. Gewährung eines Annuitätenkredites über €50.000 mit Zinssatz 8% und einer Laufzeit von 10 Jahren.
- a) (12 Punkte) Bestimmen Sie den NPV der 3 Investitionsalternativen. Für welche der 3 Alternativen sollte sich A.F. entscheiden?

$$NPV_1 =$$

$$NPV_2 =$$

$$NPV_3 =$$

Name, Vorname	
Matrikel-Nr.	

- b) (3 Punkt) Wie hoch müsste der Kreditzins des Annuitätenkredites sein, damit sich die Kreditvergabe gerade noch lohnt? Warum?

Aufgabe 2 (10 Punkte)

- a) (2 Punkte) Nennen Sie die Formel für den NPV mit Steuern im klassischen Standardmodell.

Name, Vorname	
Matrikel-Nr.	

b) (6 Punkte) Wie wirkt sich c.p. eine Veränderung des Steuersatzes auf die Bestandteile der NPV-Formel aus? Wie wird der NPV insgesamt durch diese Veränderungen beeinflusst?

c) (2 Punkte) Welches Phänomen kann durch die in Aufgabenteil b) zu beschreibenden Veränderungen auftreten? Wie nennt man dieses?

Name, Vorname	
Matrikel-Nr.	

Aufgabe 3 (5 Punkte)

Sie befinden sich in einer Welt, in der keine Steuern oder andere Marktimperfectionen sowie Insolvenzrisiken gegeben sind. Ihr Unternehmen ist jeweils zur Hälfte mit Eigen- bzw. Fremdkapital finanziert. Die Eigenkapitalkosten betragen 15% und die Fremdkapitalkosten 5%.

a) (2 Punkte) Wie hoch wären die Eigenkapitalkosten, wenn ihr Unternehmen unverschuldet wäre?

b) (3 Punkte) Gibt es in diesem Fall einen optimalen Verschuldungsgrad? Warum bzw. warum nicht?