



Klausur: [REDACTED]

Prüfer: [REDACTED]

Veranstaltung Nr.: 1082

Hilfsmittel: Taschenrechner (lt. Aushang des Prüfungsausschusses)

Aufgabe 1 (40 Punkte):

Die Eigentümer der X – Brauerei streben einen Verkauf ihres Unternehmens an und beauftragen Sie mit der Berechnung des Unternehmenswertes auf Basis der DCF-Verfahren. Ihnen werden folgende Angaben über zukünftig zu erwartende Einnahmen und Ausgaben der X – Brauerei zur Verfügung gestellt:

konstantes Fremdkapital (Marktwert)	1.350
Eigenkapital (laut Bilanz)	1.350
Steuersatz	45 %
Fremdkapitalzinssatz (risikoloser Zins)	8 %
EBIT	700
Abschreibungen	178
Investitionen in das Anlagevermögen	96,13
Zunahme des Working Capital	81,87

- Nennen Sie die vier DCF-Verfahren und verdeutlichen Sie die Unterschiede anhand der Formeln für die ewige Rente.
- Ermitteln Sie die Cash-Flows, die den jeweiligen DCF-Verfahren zugrunde gelegt werden, und wenden Sie die Berechnung auf die oben gegebenen Daten an.

- c) Ihrer heutigen Lektüre des Handelsblattes entnehmen Sie für die völlig identische, aber börsennotierte Malz-AG einen Betafaktor $[\beta_v]$ von 1,062. Da Ihr Wirtschaftsprüfungsunternehmen auch die Malz-AG betreut, kennen Sie deren Marktwert des Eigenkapitals in Höhe von 1.825 GE und deren Marktwert des Fremdkapitals in Höhe von 2.555 GE.
- c.1) Berechnen Sie den Unternehmenswert der X – Brauerei mit Hilfe der APV – Methode, wenn die Rendite des Marktportefeuilles 13 % beträgt.
- c.2) Vor welchen Problemen stehen Sie, wenn eine Anwendung der anderen drei DCF-Verfahren erfolgen soll ?
- c.3) Ermitteln Sie den aktuellen Verschuldungsgrad der X – Brauerei, den Betafaktor für das verschuldete Unternehmen $[\beta_v]$, die von den Eigenkapitalgebern geforderte Rendite $[r(EK)_v]$ sowie die gewichteten Kapitalkosten $[k_s^{wacc}]$.

Aufgabe 2 (20 Punkte):

Die im Jahre 1958 von Modigliani und Miller publizierten Thesen über die Theorie der Kapitalstruktur beeinflussten grundlegend und nachhaltig die Finanzierungstheorie.

Benennen und interpretieren Sie die drei Theoreme und verdeutlichen Sie den Zusammenhang graphisch.

Viel Erfolg !