

Unternehmensfinanzierung WS 2009

Übungsblatt 7

Themen:

- Bewertung von Aktien als Barwert aller zukünftigen Dividenden
- Gordon-Modell (konstante Wachstumsrate der Dividenden)
- Kapitalerhöhungen
- Bezugsrechte
- Lieferantenkredit

Übungsaufgabe 1

Die Prisma AG bezahlt derzeit eine Dividende von 2 EUR je Aktie und es wird erwartet, dass die Dividenden konstant um 6% wachsen. Angenommen, der heutige Aktienkurs sei 20€ Welcher risikoadjustierte Kalkulationszinssatz wäre nach dem Gordon-Modell adäquat, wenn der rechnerische Wert der Aktie gleich ihrem heutigen Kurs ist?

Übungsaufgabe 2

Das Grundkapital einer AG beträgt 500 Mio. EUR (Nennwert je Aktie 1.000 EUR, derzeitiger Kurs 2.450 EUR). Es soll durch Ausgabe junger Aktien mit dem gleichen Nennwert wie die alten Aktien auf 650 Mio. EUR erhöht werden. Der Ausgabekurs wird mit 2.200 EUR festgelegt. Altaktionär OLD verfügt über 10.000 Aktien.

- a) Mit welchem (theoretischen) Kurs notiert die Aktie nach der Emissionsphase?
- b) Wie hoch ist das Bezugsverhältnis?
- c) Wie viele junge Aktien kann OLD aufgrund der ihm deshalb zustehen Bezugsrechte erwerben?
- d) Wie hoch ist der rechnerische Wert des Bezugsrechts?
- e) Altaktionär OLD übt seine Bezugsrechte (vollständig) aus. Darüber hinaus kauft er 1.000 zusätzliche Bezugsrechte an der Börse zu einem Kurs von 59 EUR, die er ebenfalls ausübt. Wie hoch ist sein Stimmrechtsanteil vor und nach der Kapitalerhöhung?

Übungsaufgabe 3

Der Emittent einer Serienanleihe mit dem Nominale von 1 Mil. EUR und einer Laufzeit von 4 Jahren legt als Nominalzinssatz 4,5% p.a. fest. Kurz vor Zeichnungsbeginn liegt die Rendite vergleichbarer Anleihen bei ca. 4,8%. Wie kann der Emittent durch Festlegung eines geeigneten Emissionskurses erreichen, dass die Platzierung der Anleihe gelingt?

Übungsaufgabe 4

Eine Rechnung enthält folgende Zahlungsbestimmung: "Der Kaufpreis von 200.000 EUR ist innerhalb von 21 Tagen unter Abzug von 2% Skonto oder innerhalb von 60 Tagen netto Kassa zu bezahlen". Wie hoch ist der effektive Zinssatz p.a. dieses Lieferantenkredits?