

# Unternehmensfinanzierung WS 2010

## Übungsblatt 4

Themen:

- Darlehen als Prototyp der Kreditfinanzierung
- Anleihen:
  - Kuponanleihe
  - Floating Rate Note
  - Serienanleihe
  - Nullkuponanleihe
  - Emissionskurs und Tilgungskurs
- Kurzfristige Finanzplanung

1. Eine Bank bietet einem Unternehmen folgendes Darlehen an:

- Darlehensbetrag: 600.000 EUR
- Nominalzinssatz 8,75% p.a., jährliche Verzinsung
- Laufzeit: 6 Jahre
- Tilgungsform: konstante Tilgung
- Bearbeitungsgebühr: 1,5% vom Darlehensbetrag
- Vertragserrichtungsgebühr: 0,8% vom Darlehensbetrag (fließen nicht der Bank zu)
- Kontoführungsgebühr: 25€pro Jahr
  - a) Stellen Sie den Tilgungsplan für dieses Darlehen aus der Sicht des Darlehensnehmers auf!
  - b) Mit welchen Ein- und Auszahlungen kann die Bank rechnen?
  - c) Ermitteln Sie die effektive Verzinsung des Darlehens aus der Sicht des Darlehensnehmers und des Darlehensgebers. Warum unterscheiden sich die beiden Werte?
  - d) Wie hoch müsste die Bearbeitungsgebühr sein, damit sich für den Darlehensgeber eine Rendite von 10% ergibt?

2. Von einem Darlehen sind die folgenden Daten bekannt:

- Darlehensbetrag: 500.000 EUR
- Nominalzinssatz: 9% p.a., jährliche Verzinsung
- Laufzeit: 6 Jahre
- Tilgungsform: Annuitätendarlehen, 1 Freijahr
- Bearbeitungsgebühr: 1% vom Darlehensbetrag
- Kontoführungsgebühr: 15€pro Jahr

Im vierten Jahr werden nur 50.000 EUR bezahlt. Auf Ansuchen des Darlehensgebers behält die Bank die Darlehensbedingungen zunächst bei. Am Beginn des sechsten Jahres wird jedoch eine Verlängerung der Laufzeit auf insgesamt acht Jahre vereinbart und der Zinssatz auf 9,5% angehoben. Stellen Sie den Tilgungsplan für dieses Darlehen aus der Sicht des Darlehensnehmers auf!

3. 1997 emittierte der südafrikanische Energiekonzern Eskom folgende Nullkuponanleihe:

- Nominale: 7.500.000.000
- Währung: südafrikanischer Rand
- Laufzeit: 35 Jahre

- Emissionskurs: 2,14%
- Tilgungskurs: 100%
  - a) Wie hoch ist die versprochene effektive Verzinsung dieser Anleihe?
  - b) Würden Sie diese Anleihe zeichnen? Überlegen Sie, welche Risiken mit dem Erwerb verbunden sind!

4. Ein Unternehmen weist folgende Umsatzentwicklung bzw. -Prognosen auf:

Daten		Umsatz		
		Prognosen		
Juli	August	September	Oktober	November
2.000.000	3.500.000	3.000.000	4.500.000	4.000.000

Aus der Vergangenheit ist das Liquidationsspektrum (0,4; 0,3; 0,26) bekannt. Zusätzlich wird im September eine neue Maschine um 1.400.000 EUR angeschafft und sofort bezahlt. Die monatlich zu zahlende Miete für die Büro- und Verkaufsräumlichkeiten beträgt 800.000 EUR. An Lohn- und Gehaltszahlungen fallen monatlich 720.000 EUR an, wobei alle Löhne und Gehälter jeweils am Ende des Vormonats im Voraus bezahlt werden und jeweils bei den Gehältern für März, Juni, September und Dezember eine Sonderzahlung in Höhe von 50% der regulären Gehaltssumme zusätzlich anfällt. Für einen allfälligen kurzfristigen Kapitalbedarf kann ein Kontokorrentkredit mit folgenden Konditionen ausgenützt werden:

- Bereitstellungsprovision: 2% p.a. (zahlbar im März, Juni, September, Dezember)
- Sollzinsen: 8% p.a. (zahlbar monatlich im Nachhinein). Überziehungsprovision: 2,5% p.a. (zusätzlich zu den Sollzinsen, zahlbar monatlich im Nachhinein)
- Kreditlimit: 600.000 EUR
- Der Kontostand Ende August beträgt 3.000 EUR.

Stellen Sie den Finanzplan für die Monate September, Oktober und November unter Berücksichtigung der kurzfristigen Finanzierungsmöglichkeit auf!