

Aufgabe 1

Eine Aktiengesellschaft führt eine Kapitalerhöhung gegen Einlagen durch, die 150 Mio. EUR Mittelzufluss erbringen soll. Die alten und die neuen Aktien haben einen Nennwert von 3 EUR. Der Kurs der alten Aktie beträgt zurzeit 32 EUR. Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt bisher 350 Mio. EUR.

Erarbeiten Sie einen rechnerisch begründeten Vorschlag zur Durchführung dieser Kapitalerhöhung. Die neuen Aktien sollen den Aktionären zu einem Ausgabepreis von 20 EUR angeboten werden.

- a) Wie viel neue Aktien müssen ausgegeben werden?
- b) Welche Bilanzpositionen werden sich in welcher Höhe ändern?

Aufgabe 2

Ein Unternehmen will sich am Kapitalmarkt durch Emission einer Industrie-Obligation Fremdkapital beschaffen. Die Obligation ist mit einem festen 5 %-Kupon ausgestattet, hat eine Laufzeit von 10 Jahren und soll endfällig zum Nennwert getilgt werden. Das Emissionsvolumen (Nennwert) beträgt 100 Millionen Euro.

Im Zeitpunkt der Emission wird von den Investoren am Kapitalmarkt für Wertpapiere gleicher Laufzeit und gleicher Bonität des Emittenten eine Rendite von 5,5 % erwartet.

Wie viel Kapital kann sich das Unternehmen unter diesen Bedingungen durch die Emission der Obligation beschaffen?

Welcher Emissionskurs entspricht den Erwartungen der Investoren?
(Emissionskosten sind nicht zu berücksichtigen.)

Lösung Aufgabe 1

- a) $150 \text{ Mio. €} / 20 \text{ €/Aktie} = 7,5 \text{ Mio. Aktien}$
Durch Emission von 7,5 Mio. Aktien zu einem Preis von 20 € je Aktie kann sich die Gesellschaft 150 Mio. € beschaffen.
- b) Das Bankguthaben steigt um 150 Mio. €, das gezeichnete Kapital erhöht sich um 22,5 Mio. € (= 7,5 Mio. Aktien mit einem Nennwert von jeweils 3 €, also $7,5 \text{ Mio.} * 3 = 22,5 \text{ Mio. €}$) die Kapitalrücklage erhöht sich um 127,5 Mio. € (= $150 \text{ Mio. €} - 22,5 \text{ Mio. €}$)
oder: Aufgeld je Aktie ($20 \text{ €} - 3 \text{ €} = 17 \text{ €}$) * Anzahl neuer Aktien (7,5 Mio).

Lösung Aufgabe 2

Zu ermitteln ist der Ertragswert der künftig aus der Anleihe zu erwartenden Zahlungen.

$$\text{Ertragswert} = 5.000.000 \times \frac{1,055^{10} - 1}{1,055^{10} \times 0,055} + \frac{100.000.000}{1,055^{10}} = 96.231.187,09$$

Emissionskurs = 96,23 %