

--	--	--	--	--	--	--

Matrikelnummer

Name : _____

Vorname : _____

Modulklausur: Unternehmensgründung (31581)

Termin: 19.03.2019

Prüfer: Univ.-Prof. Dr. habil. Thomas Hering

Aufgabe	1	2	3	4	Gesamt
Maximale Punktzahl	34	18	22	26	100
Erreichte Punktzahl					

Note: _____

 Datum

 Unterschrift des Prüfers

Modulklausur: 19.03.2019
Modul: Unternehmensgründung (31581)

Hinweise zur Bearbeitung der Klausur!

1. Die Klausur besteht inklusive Deckblatt aus 4 Seiten mit insgesamt 4 Aufgaben. Prüfen Sie bitte vor Bearbeitungsbeginn die Vollständigkeit Ihres Klausurexemplars!
2. Bitte tragen Sie Ihren Namen und Ihre Matrikelnummer auf dem Deckblatt ein!
3. Es sind maximal 100 Punkte zu erreichen.
4. Es sind alle Aufgaben zu bearbeiten.
5. Die Klausur muß komplett abgegeben werden.
6. Auf den Lösungsbögen ist die Matrikelnummer einzutragen.
7. Bitte verwenden Sie bei Bedarf auch die Rückseite der Lösungsbögen!
8. Die Verwendung eines Taschenrechners ist dann und nur dann erlaubt, wenn dieser einer der drei folgenden Modellreihen angehört:
 - Casio fx86 oder Casio fx87
 - Texas Instruments TI 30 X II
 - Sharp EL 531

Die Verwendung anderer Taschenrechnermodelle wird als Täuschungsversuch gewertet und mit der Note „nicht ausreichend“ (5,0) sanktioniert.

Ob ein Taschenrechner einer der drei Modellreihen angehört, können Sie selbst überprüfen, indem Sie die vom Hersteller auf dem Rechner angebrachte Modellbezeichnung mit den oben angegebenen Bezeichnungen vergleichen: Bei vollständiger Übereinstimmung ist das Modell erlaubt. Ist die auf dem Rechner angebrachte Modellbezeichnung umfangreicher, enthält aber eine der oben angegebenen Bezeichnungen vollständig, ist das Modell ebenfalls erlaubt. In allen anderen Fällen ist das Modell nicht erlaubt. Eventuelle Vorgänger- oder Nachfolgemodelle, die nicht in der oben aufgeführten Liste enthalten sind, sind ebenfalls nicht erlaubt.

Wir wünschen Ihnen bei der Bearbeitung der Klausur viel Erfolg!

Modulklausur: 19.03.2019
Modul: Unternehmensgründung (31581)

Aufgabe 1 (Investitionstheorie):**(34 Punkte)**

Einem Investor stehen zwei sich gegenseitig ausschließende Investitionsalternativen zur Verfügung. Für die Investitionsprojekte A und B gelten die folgenden Zahlungsreihen: $\mathbf{g}_A = (-5.000, 3.650, 1.062, 981)$ und $\mathbf{g}_B = (-5.300, 8.480, -2.915)$. Auf dem vollkommenen Kapitalmarkt beträgt der Kalkulationszinssatz 5% p.a. Runden Sie (falls erforderlich) alle Ergebnisse auf vier Stellen nach dem Komma.

- Bestimmen Sie die Kapitalwerte der beiden Investitionsobjekte, und lösen Sie das Wahlproblem zwischen A und B auf Basis der ermittelten Kapitalwerte! Für welche Investitionsalternative müssen Sie sich entscheiden? Begründen Sie Ihre Antwort! (4 Punkte)
- Bestimmen Sie den internen Zinsfuß des Investitionsprojektes A mit dem Newton-Verfahren, und beurteilen Sie dessen isolierte Vorteilhaftigkeit (im Vergleich zur 5%-Opportunität) auf Basis des internen Zinsfußes! Beginnen Sie mit $r_0 = 7\%$! Ändert sich die zuvor getroffene Wahlentscheidung gegenüber der in Aufgabenteil a) erfolgten Entscheidung, wenn der interne Zinsfuß der Investition B 10% beträgt? Begründen Sie Ihre Antwort! (8 Punkte)
- Sind die beiden internen Zinsfüße sinnvoll als Rendite der jeweiligen Investition interpretierbar? Warum ist dies für die Investitionsalternative A sofort (ohne weitere Berechnungen) erkennbar? Bestimmen Sie für die Investitionsalternative B das in jeder Periode t gebundene Kapital KB_t , und argumentieren Sie auf Basis der ermittelten Kapitalbindungen! (8 Punkte)
- Ob der interne Zinsfuß zum einen sinnvoll als Renditekennzahl interpretierbar ist und zum anderen Äquivalenz zwischen der internen Zinsfußmethode und der Kapitalwertmethode besteht, hängt von der Kapitalbindungsstruktur eines Investitionsobjektes ab. Beschreiben Sie die vier bestehenden C-r-Äquivalenzfälle, und ordnen Sie die Zahlungsströme der beiden Investitionsprojekte den entsprechenden Fällen zu! Beachten Sie dabei, daß das Investitionsobjekt B zwei interne Zinsfüße hat, $r_{B1} = 10\%$ und $r_{B2} = -50\%$. Schreiben Sie den von i abhängigen Kapitalwert der Zahlungsreihe B mit Hilfe der C-r-Formel und argumentieren Sie anhand dieser! (14 Punkte)

Modulklausur: 19.03.2019
Modul: Unternehmensgründung (31581)

Aufgabe 2 (Perspektiven der Unternehmerforschung):**(18 Punkte)**

Den Gedanken, daß es sich bei dem Unternehmer um eine besondere Ausprägungsform wirtschaftlicher Führerschaft handelt, vertieft SCHUMPETER, indem er zwischen unterschiedlichen Typen modernen Unternehmertums trennt. Als Differenzierungskriterien dienen ihm hierzu verschiedene weitere Funktionen wirtschaftlicher Tätigkeit.

Beschreiben Sie diese *Typen modernen Unternehmertums* bei SCHUMPETER! Gehen Sie in Ihren Ausführungen vor allem auch auf die verschiedenen wirtschaftlichen Funktionen ein, deren Ausübung als Einordnungsmerkmal von SCHUMPETER verwendet wird!

Aufgabe 3 (Perspektiven der Unternehmerforschung):**(22 Punkte)**

CASSON unterscheidet bezüglich seines Unternehmerbildes zwischen einer funktionalen und einer indikativen Methode. Hierbei abstrahiert sein funktionaler Ansatz den Unternehmer von allen umweltbedingten, zufälligen und individuellen Umständen und betrachtet ihn mit Anspruch auf allgemeine Gültigkeit im Rahmen eines systematischen, ökonomischen Theoriegebäudes.

- Stellen Sie diese *funktionale Sicht* des *Unternehmers* bei CASSON dar! Erläutern Sie hierbei auch, welche unternehmerische Tätigkeit im *Mittelpunkt* seines Konzeptes steht!
- Beschreiben Sie ergänzend die *neoinstitutionalistische*, auf Informationsasymmetrien zwischen den Wirtschaftssubjekten beruhende *Grundidee* von CASSON und die zugehörige Rolle des Unternehmers in diesem Modell!

Aufgabe 4 (Finanzierung von Unternehmensgründungen):**(26 Punkte)**

Gemeinhin gilt ein Börsengang als der „Königsweg“ jeder Desinvestition einer Risikokapitalbeteiligung. Allerdings ist die Entscheidung für eine bestimmte Ausstiegsstrategie immer mit diversen Vor- und Nachteilen verbunden. Hierbei muß zudem zwischen den unterschiedlichen Interessen der beteiligten Gruppen unterschieden werden.

Analysieren und diskutieren Sie die *Vorteilhaftigkeit* eines Börsengangs deshalb aus den *verschiedenen Perspektiven* der einzelnen Akteure sowie des Unternehmens als selbständige Interessengruppe!

Modulklausur: 19.03.2019
Modul: Unternehmensgründung (31581)

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--

Lösungsbogen

Matrikelnummer

--	--	--	--	--	--	--	--