

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

Matrikelnummer

Name: _____

Vorname: _____

Modulklausur: Unternehmensnachfolge (31591)**Termin:** 07.03.2017**Prüfer:** Univ.-Prof. Dr. habil. Thomas Hering

Aufgabe	1	2	3	Gesamt
Maximale Punktzahl	34	32	34	100
Erreichte Punktzahl				

Note: _____

Datum_____
Unterschrift des Prüfers

Modulklausur: 07.03.2017
Modul: Unternehmensnachfolge (31591)

Hinweise zur Bearbeitung der Klausur!

1. Die Klausur besteht inklusive Deckblatt aus 4 Seiten mit insgesamt 3 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 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 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: 07.03.2017
Modul: Unternehmensnachfolge (31591)

Aufgabe 1 (Planung der Unternehmensnachfolge):**(34 Punkte)**

Bei der Nachfolgeplanung handelt es sich um ein schlechtstrukturiertes Problem. Im folgenden soll dabei von einem nach Gewinnmaximierung strebenden Eigner in Gestalt einer natürlichen Person ausgegangen werden.

- a) Beschreiben Sie die Strukturdefekte, welche die Problemsituation der Nachfolgeplanung kennzeichnen! (6 Punkte)
- b) Definieren Sie den Begriff der Heuristik, und skizzieren Sie die erforderlichen Schritte, um das Problem der Nachfolgeplanung auf heuristischem Weg zu lösen! (8 Punkte)
- c) Über die Erfolgsträchtigkeit der einzelnen Übertragungswege und damit über die auf dem Vergleich der Alternativen beruhende Entscheidung bezüglich des einzuschlagenden Nachfolgewegs ist keine allgemeingültige Aussage möglich. Es lassen sich jedoch Gruppen von Charakteristika identifizieren, welche die Vorzüge der Nachfolgevarianten begründen können. Arbeiten Sie geeignete Vorteilhaftigkeitskriterien heraus, deren jeweilige Ausprägungen den gewinnmaximalen Nachfolgeweg bestimmen! (20 Punkte)

Aufgabe 2 (Strategiewahl bei der Unternehmensnachfolge):**(32 Punkte)**

Im Rahmen der Unternehmensnachfolge steht dem Eigner eine Vielzahl strategischer Alternativen offen, die er miteinander vergleichen muß, um darauf aufbauend die erfolgversprechendste Option auszuwählen.

- a) Beurteilen Sie unter der Prämisse eines nach Gewinnmaximierung strebenden Alteigentümers, inwiefern die Kapitalwertmethode zur Strategiewahl geeignet ist! (12 Punkte)
- b) Ihnen bietet sich die Möglichkeit, eine Investition mit dem (in $t = 0$ beginnenden) Zahlungsstrom $\mathbf{g} = (-2.000, 1.000, 800, 500)$ zu tätigen. Es ist von einem Kalkulationszinssatz von 2% p.a. auszugehen. Berechnen Sie den Kapitalwert der Investition, und interpretieren Sie ihn ökonomisch! Ist die Investition vorteilhaft? (6 Punkte)

Modulklausur: 07.03.2017
Modul: Unternehmensnachfolge (31591)

- c) Die Abschätzung der jeweiligen Vorteilhaftigkeit der Nachfolgestrategien durch den Eigner erfolgt unter Unsicherheit. Beschreiben Sie das Unsicherheitsproblem bei Anwendung der Kapitalwertmethode, und erklären Sie ein mögliches Verfahren zur Aufdeckung der Unsicherheit! Gehen Sie dabei auch darauf ein, inwiefern die mittels unsicherheitsaufdeckender Verfahren gewonnenen Ergebnisse für die Beurteilung der einzelnen Nachfolgelösungen von Bedeutung sind! (14 Punkte)

Aufgabe 3 (Unternehmensbewertung):**(34 Punkte)**

- a) Nennen und erläutern Sie die Hauptfunktionen und Wertarten der Unternehmensbewertung! (9 Punkte)
- b) Nennen und beschreiben Sie mögliche Nebenfunktionen der Unternehmensbewertung! (6 Punkte)
- c) Ein Unternehmer möchte sein Unternehmen verkaufen. Er erwartet für $t = 1$ einen Einzahlungsüberschuß in Höhe von 1.000 GE, der losgelöst von Erfolgsschwankungen und Konjunktur auf unabsehbare Zeit mit der Rate $\omega = 0,02$ wachsen wird. Der Kalkulationszins beträgt 3% p.a. Bestimmen Sie den Ertragswert E_V , und begründen Sie, welchen Verkaufspreis p^* der Unternehmer mindestens verlangen muß, damit der Verkauf nicht ökonomisch nachteilig wird! (4 Punkte)
- d) Im Rahmen der Unternehmensbewertung existieren Methoden, bei denen auf Erkenntnisse der Finanzierungstheorie zurückgegriffen wird. Stellen Sie die grundlegenden Merkmale finanzierungstheoretischer Bewertungsverfahren dar, und würdigen Sie diese kritisch! Thematisieren Sie in diesem Zusammenhang auch die zentralen Annahmen, auf denen die finanzierungstheoretische Unternehmensbewertung beruht! (15 Punkte)

Modulklausur: 07.03.2017
Modul: Unternehmensnachfolge (31591)

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

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