

Errata
in
Übungsbuch zu Grundlagen der Finanzierung
verstehen – berechnen – entscheiden

Angerer/Nettekoven

Linde Verlag, Wien, 2015

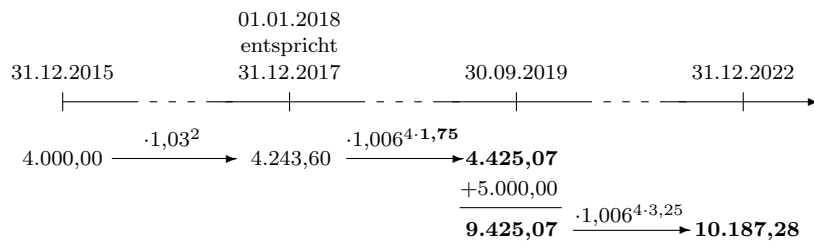
Stand 2. Juni 2016

Änderungen sind jeweils fett hervorgehoben.

- Seite 19, Übungsaufgabe 3.16: Die errechnete jährliche Sparleistung beträgt **496,11 €** (statt 796,11 €), und der Anleger kann von $t=4$ bis $t=7$ nur **200 €** (statt 500 €) ansparen.
- Seite 21, Übungsaufgabe 3.21: Der Kalkulationszinssatz beträgt **6%** p.a. bei monatlicher Verzinsung (statt 12% p.a.).
- Seite 26, Übungsaufgabe 4.4, Antwortalternative e: „verwenden verschiedene **anspruchsvolle** statistische Methoden ...“
- Seite 37, Übungsaufgabe 4.30, Punkt c: „Im **dritten** Jahr fallen weitere Auszahlungen für die Stilllegung und Entsorgung der Anlage an.“
- Seite 42, Übungsaufgabe 4.41: Der Risikozuschlag beträgt **3 Prozentpunkte** (statt 4 Prozentpunkte).
- Seite 43, Übungsaufgabe 4.43: Antwortalternative e sollte richtigerweise heißen: „Der Kettenkapitalwert des sicheren Projekts A beträgt **32.466,22 €** und ist damit um **1.080,08 € höher** als jener von Projekt Z, ...“
- Seite 58, Übungsaufgabe 5.28, Punkt b: Die Spot Rates für die entsprechenden Fristigkeiten betragen $i_3=$ **4,0%**, $i_6=$ **4,2%**, $i_9=$ **4,8%** und $i_{12}=$ **5,5%** (statt 0,04%, 0,042%, 0,048% und 0,055%).
- Seite 136, Lösung zu Übungsaufgabe 3.5: Der Zeitraum zwischen dem 31.12.2017 und dem 30.09.2018 beträgt 1,75 Jahre (statt 2,75). Damit ergeben sich folgende Änderungen:

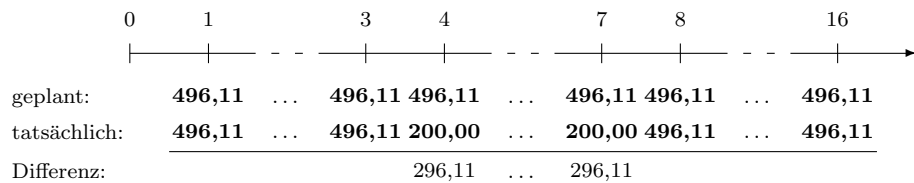
„Die Berechnung des Endvermögens am Sparbuch ist in Abbildung 11.1 dargestellt, es beträgt **10.187,28**. Somit fehlen auf den gewünschten Betrag von 12.000 € noch $12.000,00 - 10.187,28 = 1.812,72$ €.“

Das Endvermögen berechnet sich dabei richtigerweise wie folgt:



- Seite 142, Lösung zu Übungsaufgabe 3.16: „Dazu müsste man die Sparleistungen in drei verschiedene Annuitäten zerlegen (von $t=1$ bis $t=3$ in Höhe von **496,11** € (statt 796,11 €), von $t=4$ bis $t=7$ jeweils **200,00** € (statt 500,00 €), und von $t=8$ bis $t=16$ wieder **496,11** € (statt 796,11 €)), deren Barwerte berechnen und auf $t=16$ aufzinsen.“

Abbildung 11.2 zur Lösung lautet richtigerweise wie folgt:



- Seite 153, Lösung zu Übungsaufgabe 4.11, Punkt d: „Bei Investitionsprojekten mit nur einem einzigen Vorzeichenwechsel liefern die Kapitalwertmethode und die dynamische **Amortisationsrechnung** (statt Investitionsrechnung) ... “
- Seite 156, Lösung zu Übungsaufgabe 4.15, Punkt b und c: Rechnet man mit den ungerundeten Kapitalwerten aus Punkt a weiter, erhält man Kettenkapitalwerte in Höhe von 8.899,00 € für Projekt A und 8.805,40 € für Projekt B. Die Höhe des gleichwertigen Kapitalwerts in Punkt c bleibt unverändert.
- Seite 163, Lösung zu Übungsaufgabe 4.25, Punkt c: „Bei einem Kalkulationszinssatz von 8% erhält man für die Kapitalwerte $KW_A = 482,17$ € bzw. $KW_B = 428,12$ €, ... “
- Seite 170, Lösung zu Übungsaufgabe 4.39: Bei der Berechnung des Kapitalwerts muss die erste Zahlung **-130.000** (statt -120.000) betragen. Das Endergebnis ist wieder richtig.

- Seite 173, Lösung zu Übungsaufgabe 4.43: Der Kettenkapitalwert von Projekt A muss mit 4% berechnet werden:

$$KW_{\text{Kette A}} = 9.600 \cdot (1 + 1,04^{-3} + 1,04^{-6} + 1,04^{-9}) = \mathbf{32.466,22}$$

Die Differenz der Kettenkapitalwerte der beiden Projekte beträgt **32.466,22**–31.386,14=**1.080,08 €**.

Somit ist auch Punkt e falsch.

- Seite 174, Lösung zu Übungsaufgabe 4.46, Punkt b: Das Endvermögen beträgt

$$EV = (9.303,15 + 70.000,00) \cdot 1,053^5 = \mathbf{102.667,34 €}.$$

- Seite 175, Lösung zu Übungsaufgabe 4.47, Punkt b: Der Kettenkapitalwert von Maschine A beträgt **1.688,42** (statt 9.303,15).

- Seite 175, Lösung zu Übungsaufgabe 4.47, Punkt c: Die Spot Rate i_3 (in der Lösungstabelle) beträgt **4,2%** (statt 5,2%), der entsprechende Barwert ist richtig mit 4,2% berechnet.

- Seite 193, Lösung zu Übungsaufgabe 5.31: Der Barwert, den das Unternehmen heute erhält, beträgt **103.687,50 €** (statt 113.687,50 €).

- Seite 202, Lösung zu Übungsaufgabe 5.55: Im letzten Absatz von Lösung a in der weiten zeile sollte die Berechnung 86,25 (anstatt 86,50) ergeben. In der Tabelle ist bereits der richtige Wert eingetragen.

- Seite 213, Lösung zu Übungsaufgabe 6.23: Der Wert des Bezugsrechts beträgt

$$B = \frac{23,50 - 19,00}{10/3 + 1} = 1,0385 €.$$

- Seite 218, Lösung zu Übungsaufgabe 7.8, Punkt b: Ohne abgeschlossenen Forward-Kontrakt würde der Unternehmer eine Zahlung in Höhe von 800.000/1,106=**723.327,31 €** (statt 723.372,31 €) erhalten.

- Seite 222, Lösung zu Übungsaufgabe 7.18, Punkt d: Es sollte heißen: „Wenn der Ölpreis um **63–58=5\$** steigt, ...“

- Seite 223, Lösung zu Übungsaufgabe 7.22, Punkt a: Das Guthaben am Marginkonto hat sich um prozentuell um $9.111,62/70.000=0,130166 \simeq \mathbf{13,017\%}$ erhöht (statt 13,107%). Das entspricht einer Hebelwirkung von $\mathbf{13,017/0,903 \simeq 14,4}$.

- Seite 224, Lösung zu Übungsaufgabe 7.23: Die letzte Gleichung müsste lauten $2.000.000,00 - 1.962.264,15 = \mathbf{37.735,85}$.

- Seite 227, Lösung zu Übungsaufgabe 7.32: Die variable Zinszahlung für $t=1$ beträgt $500.000 \cdot 0,035=17.500 \text{ €}$.
- Seite 232, Lösung zu Übungsaufgabe 7.43: In der dritten Zeile der Aufstellung sollte es heißen:

$$\text{Put short: } -\max(40 - 80; 0) + 7 = 7$$

- Seite 239, Lösung zu Übungsaufgabe 7.54: Der Kakaopreis in Szenario 2 beträgt **1.960 €** (statt 1.060 €).
- Seite 242, Lösung zu Übungsaufgabe 7.59: In der Berechnung ist beim Ergebnis x durch P_0 zu ersetzen:

$$\mathbf{P_0} = 2,998 \simeq 3,00.$$