Errata

in

Übungsbuch zu Grundlagen der Finanzierung

verstehen – berechnen – entscheiden

Angerer/Nettekoven

Linde Verlag, Wien, 2015

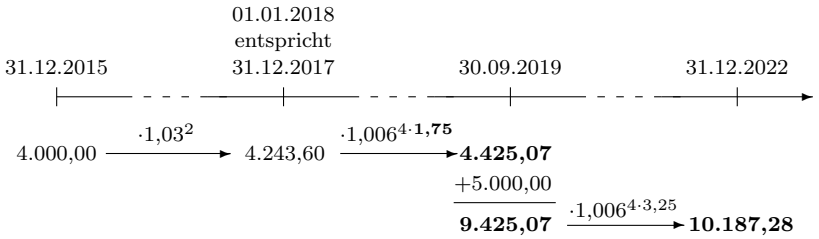
Stand 2. Mai 2016

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:

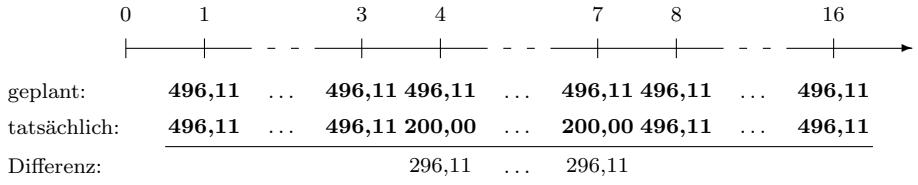
„Die Berechnung des Endvermögens am Sparbuch ist in Abbildung 11.1 dargestellt, es beträgt **10.187,28**. Somit fehlen auf den gewünschten Betrag von 12.000 € noch 12.000,00–**10.187,28**=**1.812,72** €."

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. $KW_{\mathbf{B}}$ = 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:

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

  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

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

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

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

- 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 ≃**13,017%** erhöht (statt 13,107%). Das entspricht einer Hebelwirkung von **13,017**/0,903≃14,4.

- Seite 227, Lösung zu Übungsaufgabe 7.32: Die variable Zinszahlung für t=1 beträgt 500.000 · **0,035**=17.500 €.

- Seite 232, Lösung zu Übungaufgabe 7.43: In der dritten Zeile der Aufstellung sollte es heißen:

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

- 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:

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