

# **Prüfungskommission für Wirtschaftsprüfer**

**Wirtschaftsprüfungsexamen gemäß §§ 5 – 14 a WPO**

## **2. Aufsichtsarbeit in dem Modul „Angewandte Betriebswirtschaftslehre, Volkswirtschaftslehre“**

1. Halbjahr 2022

Termin: 9. Februar 2022

Bearbeitungszeit: 4 Stunden

Hilfsmittel: Nicht programmierbarer Taschenrechner

Die Aufgabenstellung umfasst einschließlich dieses Vorblattes **7 Seiten**.

**Bitte geben Sie nach Ende der Bearbeitungszeit  
auch die Aufgabenstellung ab!**

### *Bearbeitungshinweise*

- Die Klausur besteht aus insgesamt 6 Aufgaben aus den Themengebieten
  - Kosten- und Leistungsrechnung (45 Punkte)
  - Investitionsrechnung (55 Punkte)
  - Unternehmensbewertung (70 Punkte)
  - Unternehmensfinanzierung/Volkswirtschaftslehre (70 Punkte)
- Es sind alle Aufgaben zu bearbeiten.
- Gehen Sie nur auf die konkreten Fragestellungen ein und verzichten Sie auf allgemeine Darlegungen ohne Bezug zur jeweiligen Fragestellung!
- Bei der Verwendung von Formeln sind die Symbole zu definieren, bei der Verwendung von Grafiken die Achsen zu beschriften.
- Beachten Sie, dass die *strukturierte Darstellung* des Lösungswegs einen Teil der Antwort ausmacht. Schreiben Sie nicht *nur* das Endergebnis hin!
- Bei jeder Aufgabe sind die maximal erreichbaren Punkte angegeben. Diese Punkte sollen zugleich einen Anhaltspunkt für die jeweils erforderliche Bearbeitungszeit darstellen. Es sind maximal 240 Punkte (240 Punkte = 240 Minuten Bearbeitungszeit) zu erreichen.

# Themengebiet Kosten- und Leistungsrechnung

## Aufgabe 1 (45 Punkte)

– Gegeben:

- Kostenstruktur eines Fertigungsbetriebs:

Material	Einzelkosten	500
	Gemeinkosten	60
Fertigung 1	Einzelkosten	800
	Gemeinkosten	1200
Fertigung 2	Einzelkosten	100
	Gemeinkosten	1340
Verwaltung	Gemeinkosten	320
Vertrieb	Einzelkosten	1000
	Gemeinkosten	80

- Einzelkosten eines Auftrags:

Material	2000
Fertigung 1	400
Fertigung 2	50
Vertrieb	188

– Gesucht:

a) Ermitteln Sie für dieses Unternehmen die

- Materialkosten
- Fertigungskosten
- Herstellkosten
- Selbstkosten

**(8 Punkte)**

b) Ermitteln Sie die Vollkosten-Kalkulationssätze nach Maßgabe der differenzierenden Zuschlagskalkulation! Verrechnen Sie in diesem Zusammenhang die Verwaltungs- und Vertriebskosten nach Maßgabe der Herstellkosten. **(13 Punkte)**

c) Ermitteln Sie die Selbstkosten dieses Auftrags! **(10 Punkte)**

d) Ermitteln Sie den Angebotspreis für diesen Auftrag, wenn ein Gewinnaufschlag von 10 % auf die Selbstkosten als angemessen angesehen wird! **(3 Punkte)**

e) Sehen Sie sich die Höhe des Zuschlagssatzes für die Fertigungsgemeinkosten<sup>2</sup> an. Welche Probleme erkennen Sie in diesem Zusammenhang? **(5 Punkte)**

f) Skizzieren Sie die Prozesskostenrechnung als eine Lösungsmöglichkeit für das unter e) geschilderte Problem! **(6 Punkte)**

# Themengebiet Investitionsrechnung

## Aufgabe 2 (55 Punkte)

– Gegeben:

- Finanzmarkt
  - + Zero-Bond mit Fälligkeit in  $t + 2$ , Rückzahlung 100 und Börsenkurs 80
  - + Kupon-Anleihen mit 1 %-Kupon, Kuponzahlungen zu  $t + 1$  und  $t + 2$ , Rückzahlung 100 in  $t + 2$ , Börsenkurs 81,2 und Stückzinsen 0,5 beim Kauf der Anleihen
- Real-Investitionsobjekte

	Anfangszahlung	Zahlung in $t + 1$	Zahlung in $t + 2$
IO1	-100	70	65
IO2	-100	40	100

– Gesucht:

- Stellen Sie die Zahlungsströme der beiden festverzinslichen Wertpapiere dar! **(5 Punkte)**
- Bestimmen Sie den Kapitalwert der Real-Investitionsobjekte, indem Sie Diskontierungs-Faktoren aus den Wertpapieren ermitteln! Welches Real-Investitionsobjekt ist besser (Begründung!)? **(12 Punkte)**
- Welches der beiden Real-Investitionsobjekte ist besser, wenn der „klassische“ Kapitalwert, berechnet mit einem Kalkulationszinsfuß von 10 %, zum Einsatz kommt (Begründung!)? **(7 Punkte)**
- Welches der beiden Real-Investitionsobjekte ist besser, wenn die Methode des Internen Zinsfußes zum Einsatz kommt (Begründung!)? **(15 Punkte)**
- Welches der beiden Real-Investitionsobjekte ist besser, wenn die Methode der statischen Amortisationsdauer zum Einsatz kommt (Begründung!)? **(8 Punkte)**
- Die Verfahren der Teilaufgaben b) bis e) führen zu einer unterschiedlichen Reihung der Real-Investitionsobjekte. Welchen Verfahren sollten Sie trauen? **(8 Punkte)**

# Themengebiet Unternehmensbewertung

## Aufgabe 3 (50 Punkte)

– Gegeben:

- zu bewertendes Unternehmen

Wert	Umsatz	EBIT
?	2500	25

- Vergleichsunternehmen

	Marktkapitalisierung	Umsatz	EBIT
U1	1000	4000	50
U2	900	3000	30
U3	1100	5000	60

– Gesucht:

- Bewerten Sie das Unternehmen mit Hilfe von Umsatz-Multiplikatoren, wenn
  - Multiplikatoren auf arithmetischen Durchschnitten basieren! **(9 Punkte)**
  - Multiplikatoren auf geometrischen Durchschnitten basieren! **(4 Punkte)**
  - Multiplikatoren auf dem Median basieren! **(4 Punkte)**
- Bewerten Sie das Unternehmen mit Hilfe von EBIT-Multiplikatoren, wenn
  - Multiplikatoren auf arithmetischen Durchschnitten basieren! **(9 Punkte)**
  - Multiplikatoren auf geometrischen Durchschnitten basieren! **(4 Punkte)**
  - Multiplikatoren auf dem Median basieren! **(4 Punkte)**
- Begründen Sie, welche Spezifikation des Vergleichsverfahrens Sie empfehlen würden
  - für einen Unternehmenskäufer! **(5 Punkte)**
  - für einen Unternehmensverkäufer! **(5 Punkte)**
- Begründen Sie, warum das Multiplikator-Verfahren nicht dazu geeignet ist, objektive Unternehmenswerte zu bestimmen! **(6 Punkte)**

## Aufgabe 4 (20 Punkte)

– Gegeben:

- Um Kapitalkosten für die Unternehmensbewertung zu ermitteln, hat Ihr Mandant folgende Regression durchgeführt; die Rendite des Unternehmens  $i$ , der sichere Zinssatz und die Rendite des Marktes wurden jeweils basierend auf Tagesrenditen spezifiziert:

$$R_{i,t} = \alpha_i + \beta_i \cdot (R_{M,t} - r) + \varepsilon_{i,t}$$

wobei  $\alpha_i$  und  $\beta_i$  Regressionskoeffizienten bezeichnen,  $R_{M,t}$  ( $R_{i,t}$ ) die Rendite des Markt-Portfolios (von Aktie  $i$ ) und  $\varepsilon_{i,t}$  die Störgröße von Aktie  $i$ .

- Als Ergebnis der Regression hat Ihr Mandant für Unternehmen  $i \in \{U1, U2, U3\}$  erhalten:

Unternehmen	Schätzer für $\alpha_i$	p-Wert	Schätzer für $\beta_i$	p-Wert
U1	$r$	0	1,2	0
U2	$r$	0	0,9	0,4
U3	0,0001 ( $\neq r$ )	0	0,01	0,001

– Gesucht:

a) Interpretieren Sie die Ergebnisse der Regression für U1, U2 und U3, indem Sie auf ökonomische und statistische Signifikanz eingehen! (15 Punkte)

b) Ihr Mandant möchte nun Dividenden aus Unternehmen U1 mit Kapitalkosten wie folgt diskontieren:

$$\text{Dividenden gezahlt am Ende Jahr } t + 1: \frac{E\{D_{t+1}\}}{1 + \text{Eigenkapitalkosten}} = \frac{E\{D_{t+1}\}}{[1 + r + 1,2 \cdot \text{Mittelwert}(R_{M,t} - r)]^{360}}$$

$$\text{Dividenden gezahlt am Ende Jahr } t + 2: \frac{E\{D_{t+1}\}}{(1 + \text{Eigenkapitalkosten})^2} = \frac{E\{D_{t+2}\}}{[1 + r + 1,2 \cdot \text{Mittelwert}(R_{M,t} - r)]^{2 \cdot 360}}$$

usw.

Nehmen Sie zu den Diskontierungs-Faktoren Ihres Mandanten Stellung, basierend auf ökonomischen Überlegungen! (5 Punkte)

# Themengebiet Unternehmensfinanzierung/Volkswirtschaftslehre

## Aufgabe 5 (50 Punkte)

- a) Beschreiben Sie die Insolvenzauslöser Zahlungsunfähigkeit und Überschuldung des deutschen Insolvenzrechts! **(15 Punkte)**
- b) Beschreiben Sie zwei Finanzierungsmaßnahmen, die das Problem der Zahlungsunfähigkeit mindern. Erläutern Sie in diesem Zusammenhang den genauen Wirkungsmechanismus der Maßnahmen! **(10 Punkte)**
- c) Beschreiben Sie zwei Finanzierungsmaßnahmen, die das Problem der Überschuldung mindern. Erläutern Sie in diesem Zusammenhang, wie genau diese zwei Maßnahmen das Problem der Überschuldung reduzieren, d. h. den Wirkungsmechanismus der Maßnahmen! **(10 Punkte)**
- d) Beschreiben Sie eine Finanzierungsmaßnahme, die zwar das Problem der Zahlungsunfähigkeit vermindert, aber das Problem der Überschuldung verschlimmert. Erläutern Sie in diesem Zusammenhang die Wirkung dieser Maßnahme auf Zahlungsunfähigkeit und Überschuldung! **(5 Punkte)**
- e) Beschreiben Sie eine Finanzierungsmaßnahme, die zwar das Problem der Überschuldung vermindert, aber das Problem der Zahlungsunfähigkeit verschlimmert. Erläutern Sie in diesem Zusammenhang die Wirkung dieser Maßnahme auf Zahlungsunfähigkeit und Überschuldung! **(5 Punkte)**
- f) Beschreiben Sie eine Finanzierungsmaßnahme, die sowohl das Problem der Zahlungsunfähigkeit als auch der Überschuldung vermindert. Erläutern Sie in diesem Zusammenhang die Wirkung dieser Maßnahme auf Zahlungsunfähigkeit und Überschuldung! **(5 Punkte)**

## Aufgabe 6 (20 Punkte)

Im letzten Halbjahr 2021 hat die Inflation in Deutschland deutlich angezogen. Insofern sieht sich die Bundesbank mit der Frage konfrontiert, ob sie nicht mittels Geldpolitik gegen die gestiegene Inflation vorgehen sollte.

- a) Definieren Sie Preisstabilität und erklären Sie allgemein, wie Maßnahmen der Bundesbank auf die Preisstabilität wirken! **(6 Punkte)**
- b) Beschreiben Sie die konkreten geldpolitischen Instrumente der Bundesbank! **(14 Punkte)**