

## Lösung Übung Bezugsrechte

$$\begin{aligned}\text{Bezugsverhältnis} &= \frac{\text{gezeichnetes Kapital (alt)}}{\text{Erhöhung gezeichnetes Kapital (neu)}} \\ &= \frac{37,5 \text{ Mio}}{22,5 \text{ Mio}} = 5 : 3\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Wert des Bezugsrechts} &= \frac{\text{Kurs (alt)} - \text{Kurs (neu)}}{\text{Bezugsrecht} + 1} \\ &= \frac{240 - 90}{(5 : 3) + 1} = 56,25\end{aligned}$$

$$\text{a) Emission von } \frac{22,5 \text{ Mio}}{50} = 450\,000 \text{ Aktien}$$

2.

Zufluss: 450 000 a 90,- = 40,5 Mio ./. 1,7 Mio Emissionskosten = 38,8 Mio

b) Kurs (alt) ./. Wert des Bezugsrechtes = neuer Kurs

Der neue Kurs beträgt somit: 240,- ./. 56,25 = 183,35.

c) Die Rendite bei 18 % Dividende beträgt  $50 \times 18\% = 9,-$

Das entspricht bei einem Aktienwert von 240,- einer Rendite von  $9 \times 100 / 240 = 3,75 \%$

d) Die Dividende muss mindestens 13,5 % betragen.

3. Die Dividendenhöhe beträgt

☞ vor der Kapitalerhöhung 18 % von 37,5 Mio. = 6 750 000,-,

☞ nach der Kapitalerhöhung 13,5 % von 60 Mio. = 8 100 000,-.

4. Der Aktionär benötigt auf Grund des Bezugsverhältnisses von 5 : 3 insgesamt 30 Bezugsrechte. Da er aus Aktienbestand heraus 20 Bezugsrechte besitzt, benötigt er noch 10 zusätzliche Bezugsrechte.