

Universität Siegen

Fakultät III – Wirtschaftswissenschaften
Univ.-Prof. Dr. Jan Franke-Viebach

Klausur „Internationale Finanzierung“
Sommersemester 2016

LÖSUNG

Bearbeitungszeit: 45 Minuten

Zur Beachtung:

1. Die Klausur umfasst 6 Seiten (einschl. dieses Deckblatts). Bitte prüfen Sie die Vollständigkeit der Klausur.
2. Benutzen Sie für Ihre Ausführungen die vorgesehenen Lösungsfelder. Reichen diese nicht aus, benutzen Sie die Rückseiten der Blätter. Bitte schreiben und zeichnen Sie nicht mit **Bleistift**.
3. Hilfsmittel: nichtprogrammierbarer Taschenrechner
4. **ACHTUNG:** Die Variablen-Namen haben die gleiche Bedeutung wie in der Vorlesung. Sofern Sie ebenfalls für die Variablen die Symbole aus der Vorlesung verwenden, brauchen Sie sie nicht zu definieren.

Aufgabe	1	2	3	4	5	Summe	Note
maximale Punktzahl	8	11	9,5	11,5	5	45	
erreichte Punktzahl							

Aufgabe 1: Devisenmarkt

a) Es gibt vier Arten von Devisengeschäften: bitte nennen Sie drei. [3 Punkte]

Lösung:

Kassageschäft (1)

Termingeschäft (1)

Optionsgeschäft (1)

Swappeschäft (1)

ACHTUNG:

maximal

3 Punkte!

b) Wir befinden uns im Währungsgebiet des Euro, der die Inlandswährung ist. Der US-Dollar ist die Auslandswährung. Ein Wirtschaftssubjekt des Eurogebiets will 1000 US-Dollar in Euro tauschen.

b₁ Handelt es sich um ein Devisenangebot oder um eine Devisennachfrage? [1 Punkt]

Lösung: Angebot (1)

b₂ Durch welche zwei Typen von Transaktionen mit Wirtschaftssubjekten des Dollargebiets kann das europäische Wirtschaftssubjekt die Dollars erhalten? [4 Punkte]

Lösung:

Exporte von Gütern (2)

Kapitalimport (2)

Aufgabe 2: Wechselkurs

In New York galten die folgenden bilateralen Wechselkurse des Britischen Pfund [£] und der Deutschen Mark [DM]:

Pfund: 1,4419 - 1,4436 [\$/£]

D-Mark: 0,6250 - 0,6267 [\$/DM] .

a) Wir betrachten den Wert 1,4419 [\$/£].

a₁ Handelt es sich um die Preisnotierung oder die Mengennotierung des Pfund? [1 Punkt]

Lösung: Preisnotierung (1)

a₂ Handelt es sich um den Geldkurs oder den Briefkurs des Pfund? [1 Punkt]

Lösung: Geldkurs (1)

a₃ Bitte interpretieren Sie den Wert. [2 Punkte]

Lösung: für ein Pfund hat man 1,4419 Dollar bekommen (2)
(oder: Markt hat 1,4419 Dollar für ein Pfund gezahlt
oder: Ankaufskurs des Pfund)

b) Bitte errechnen Sie den Kreuzwechselkurs (Preisnotierung) Geld des Britischen Pfund gegenüber der D-Mark (mit zwei Nachkommastellen). [7 Punkte]

$$\left[\frac{\text{DM}}{\text{£}} \right] =$$

Lösung:

$$\left[\frac{\text{DM}}{\text{£}} \right] \left(= \frac{\left[\frac{\text{\$}}{\text{£}} \right]}{\left[\frac{\text{\$}}{\text{DM}} \right]} \right) = \frac{1,4419}{0,6267} = 2,30 \quad (1)$$

(3)

ACHTUNG: pro richtigem Wert 2 Punkte, selbst wenn Zähler und Nenner vertauscht

Aufgabe 3: Gedeckte Zinsarbitrage

Wir betrachten einen Investor aus dem Eurogebiet, der einen Betrag von 100 Euro für ein Jahr anlegen will. Er kann wählen zwischen einer Anlage im Eurogebiet zu $i = 5\%$ oder im Dollargebiet zu $i_{\$} = 3\%$. Der Kassakurs beträgt $e = 0,90$ [€/\$], während der Ein-Jahres-Terminkurs bei $e^T = 0,98$ [€/\$] liegt.

Soll der Investor im Eurogebiet oder im Dollargebiet anlegen? Begründen Sie Ihre Antwort, indem Sie für beide Fälle den Eurobetrag berechnen, den der Investor nach einem Jahr zur Verfügung hat. [9,5 Punkte]

Anlage im Eurogebiet:

Anlage im Dollargebiet:

Lösung:

$$\text{Eurogebiet: } 100 \cdot \underset{(0,5)}{(1 + 0,05)} \underset{(1)}{=} \underset{(0,5)}{105}$$

$$\text{Dollargebiet: } 100 \cdot \underset{(0,5)}{\frac{1}{0,90}} \cdot \underset{(1)}{(1 + 0,03)} \cdot \underset{(2)}{0,98} \underset{(1)}{=} \underset{(1)}{112,16}$$

Er soll im Dollargebiet anlegen. (1)

Aufgabe 4: Terminkurs

Gegeben sind die folgenden Wechselkurse [SFr/\$]:

Kassa 1,60

Termin 3 Monate 1,58

- a) Wird der Dollar am Terminmarkt gegenüber dem Franken mit einem Abschlag oder mit einem Aufschlag gehandelt? [1 Punkt]

Lösung: Abschlag (1)

- b) Berechnen Sie den Ab- oder Aufschlag des Dollar (verdeutlichen Sie Ihre Rechnung):

b₁ absolut [3,5 Punkte]

Lösung: $1,58 - 1,60 = - 0,02$
(1) (1) (0,5) (1)

ACHTUNG: In der Folge Vorzeichen nicht mehr erforderlich.

b₂ als Prozentsatz [3 Punkte]

Lösung: $0,02 / 1,60 = 0,0125$ (oder: 1,25 %)
(1) (1) (1)

b₃ als Prozentsatz p. a. (d. h. als Jahresrate, annualisiert)

[4 Punkte]

Lösung: $0,0125 \cdot 4 = 0,05$ (oder: 5 %)
(1) (2) (1)

Aufgabe 5: Devisenoption

Gegeben ist eine Europäische Verkaufsoption EUR/USD im Volumen von 50 000 Euro mit einer Laufzeit von drei Monaten. Die Option wird mit dem Basispreis $B = 1,25$ [\$/€] gehandelt.

Berechnen Sie für die Position eines „Long Put“ den Ertrag im Sinne des inneren Werts in US-Dollar am Ausübungstag, wenn der Kassakurs an diesem Tag $e = 1,20$ [\$/€] beträgt. [5 Punkte]

Lösung:

$$\text{Ertrag} = \underset{(1)}{50\,000} \times \left(\underset{(1)}{1,25} - \underset{(1)}{1,20} \right) = \underset{(1)}{2\,500}$$