

Universität Siegen

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

Klausur „Internationale Finanzierung“
Wintersemester 2015-16

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	5	10	7	10	13	45	
erreichte Punktzahl							

Aufgabe 1: Devisenmarkt

a) Es gibt vier Arten von Devisengeschäften: bitte nennen Sie zwei. [2 Punkte]

Lösung:

Kassageschäft (1)

Termingeschäft (1)

Optionsgeschäft (1)

Swappeschäft (1)

ACHTUNG:

maximal

2 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 kaufen und mit Euro bezahlen.

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

Lösung: Nachfrage (1)

b₂ Das europäische Wirtschaftssubjekt kann die Dollars für zwei Typen von Transaktionen mit Wirtschaftssubjekten des Dollargebiets verwenden. Bitte nennen Sie eine Transaktion.

[2 Punkte]

Lösung:

Importe von Gütern (2)

Oder: Kapitalexport (2)

Aufgabe 2: Wechselkurs

Der gegenwärtige Kurs des Rumänischen Lei (RON) gegenüber dem Euro wird am Markt quotiert mit 4,400 – 4,500 [RON/€].

- a) Handelt es sich um die Preisnotierung oder um die Mengennotierung des Lei?
[1 Punkt]

Lösung: Mengennotierung (1)

- b) Wie viel Lei erhält man am Markt, wenn man einen Euro verkauft? [2 Punkte]

Lösung:

4,400 (2 Punkte)

- c) Wie viel Euro erhält man, wenn man einen Lei verkauft? Bitte verdeutlichen Sie Ihre Rechnung. [3 Punkte]

Lösung:

$$1 / 4,500 = 0,222$$

(1) (1) (1)

- c) Wir betrachten einen Devisenhändler, der unbedingt Euro verkaufen möchte. In welchem Wertebereich muss sein Briefkurs [RON/€] liegen? Begründen Sie Ihre Antwort. [4 Punkte]

Lösung:

- unter 4,500 (oder: unter dem herrschenden Briefkurs) (2)

- um Euro zu verkaufen, muss er weniger RON (oder: einen niedrigeren Briefkurs) als der Markt verlangen (2)

Aufgabe 3: Kursänderung am Kassamarkt

Ein amerikanischer Investor hat eine Forderung in Britischen Pfund in Höhe von 5 Mio £ erworben, als der Wechselkurs 1,45 [\$/£] betrug. In der Folgezeit ist der Kurs auf 1,50 gestiegen.

- a) Um welchen Betrag hat sich seine in US-Dollar gerechnete Forderung durch die Kursänderung verändert? Bitte verdeutlichen Sie Ihre Rechnung. [6 Punkte]

Lösung:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{Änderung um } 5.000.000 \text{ [£]} & \cdot & (1,50 & - & 1,45) & \text{ [$/£]} & = & 250.000 \text{ [\$]} \\ & & (1) & & (1) & (1) & & (2) \end{array}$$

- b) Ist die Kursänderung aus der Sicht des Investors vorteilhaft? [1 Punkt]

Lösung: Vorteilhaft! (1)

Aufgabe 4: Entwicklung einer Devisenfuture-Position im Zeitablauf

Ein Unternehmen verkauft am Tag 1 einen Devisenfuture im Volumen von 1000 US-Dollar zum aktuellen Tageskurs des Future von 1,40 [€/\$]. Es hält die Position bis zur Fälligkeit am Tag 5. Bitte ermitteln Sie den resultierenden Gewinn für das Unternehmen; verdeutlichen Sie dabei Ihre Rechnung. [10 Punkte]

	Tag 1	Tag 2	Tag 3	Tag 4	Fälligkeit = Tag 5
<u>Kurse:</u>					
Kassakurs	1,38	1,40	1,42	1,41	1,41
Futurekurs	1,40	1,41	1,45	1,42	1,41
<u>Position:</u>					
	...				
	...				
	...				
<u>Margin:</u>					
Marg. vor Zahlung	0	25	-15	65	45
Zahlung (+: Einschuss)	35	0	50	-30	-45
Marg. nach Zahlg.	35	25	35	35	0

Lösung:

$$1000 \cdot \begin{matrix} (1,40 & - & 1,41) \\ (2) & & (2) \end{matrix} = \begin{matrix} - & 10 \\ (1) & (1) \end{matrix}$$

$$\text{Oder: } \begin{matrix} (30 & + & 45 & - & 35 & - & 50) \\ (2) & & (2) & & (2) & & (2) \end{matrix} = \begin{matrix} - & 10 \\ (1) & (1) \end{matrix}$$

Aufgabe 5: Gewinnchancen und Verlustgefahren eines Devisenkassa-Verkaufs

a) Zunächst vernachlässigen wir Zinsen.

Ein Anleger verkauft heute 100 US-Dollar zum momentanen Kassakurs $e_0 = 0,9$ [€/€]. Nach einem Jahr kauft er die Dollar zum Kurs $e_1 = 0,7$ [€/€] zurück. Bitte ermitteln Sie seinen Gewinn in Euro bezogen auf das Ende des Jahres (G_1). Verdeutlichen Sie Ihre Rechnung. [4 Punkte]

$$G_1 =$$

Lösung:

$$G_1 = \underset{(0,5)}{100} \cdot \underset{(1)}{0,9} - \underset{(0,5)}{100} \cdot \underset{(1)}{0,7} = \underset{(0,5)}{20}.$$

oder:

$$G_1 = \underset{(1,5)}{90} - \underset{(0,5)}{70} = \underset{(0,5)}{20}.$$

b) Nun berücksichtigen wir Zinsen.

Der Anleger nimmt die 100 US-Dollar heute als Kredit für ein Jahr zum Zins $i_{\$} = 0,05 = 5\%$ auf. Er verkauft die 100 Dollar am Devisenkassamarkt gegen Euro zum heutigen Kassakurs $e_0 = 0,9$ [€/€]. Er legt den resultierenden Euro-Betrag am Geldmarkt des Eurogebiets zum Zins $i = 0,1 = 10\%$ für ein Jahr an.

Nach einem Jahr löst er die Anlage am Euro-Geldmarkt auf. Um den Dollar-Kredit zurückzuzahlen, kauft er am Kassamarkt US-Dollar zum aktuellen Kurs e_1 .

Bitte ermitteln Sie seinen Gewinn in Euro bezogen auf das Ende des Jahres (G_1). Verdeutlichen Sie Ihre Rechnung. [9 Punkte]

$$G_1 =$$

Lösung:

$$G_1 = \underset{(0,5)}{100} \cdot \underset{(1)}{0,9} \cdot \underset{(2)}{(1 + 0,1)} - \underset{(0,5)}{100} \cdot \underset{(1)}{0,7} \cdot \underset{(2)}{(1 + 0,05)} = \underset{(1,5)}{25,5}.$$

oder:

$$G_1 = \underset{(1,5)}{90} \cdot \underset{(2)}{(1,1)} - \underset{(0,5)}{70} \cdot \underset{(2)}{(1,05)} = \underset{(1,5)}{25,5}.$$