

Aufgabe 1

Worin besteht der wesentliche Unterschied zwischen Wandelschuldverschreibungen und Optionsanleihen?

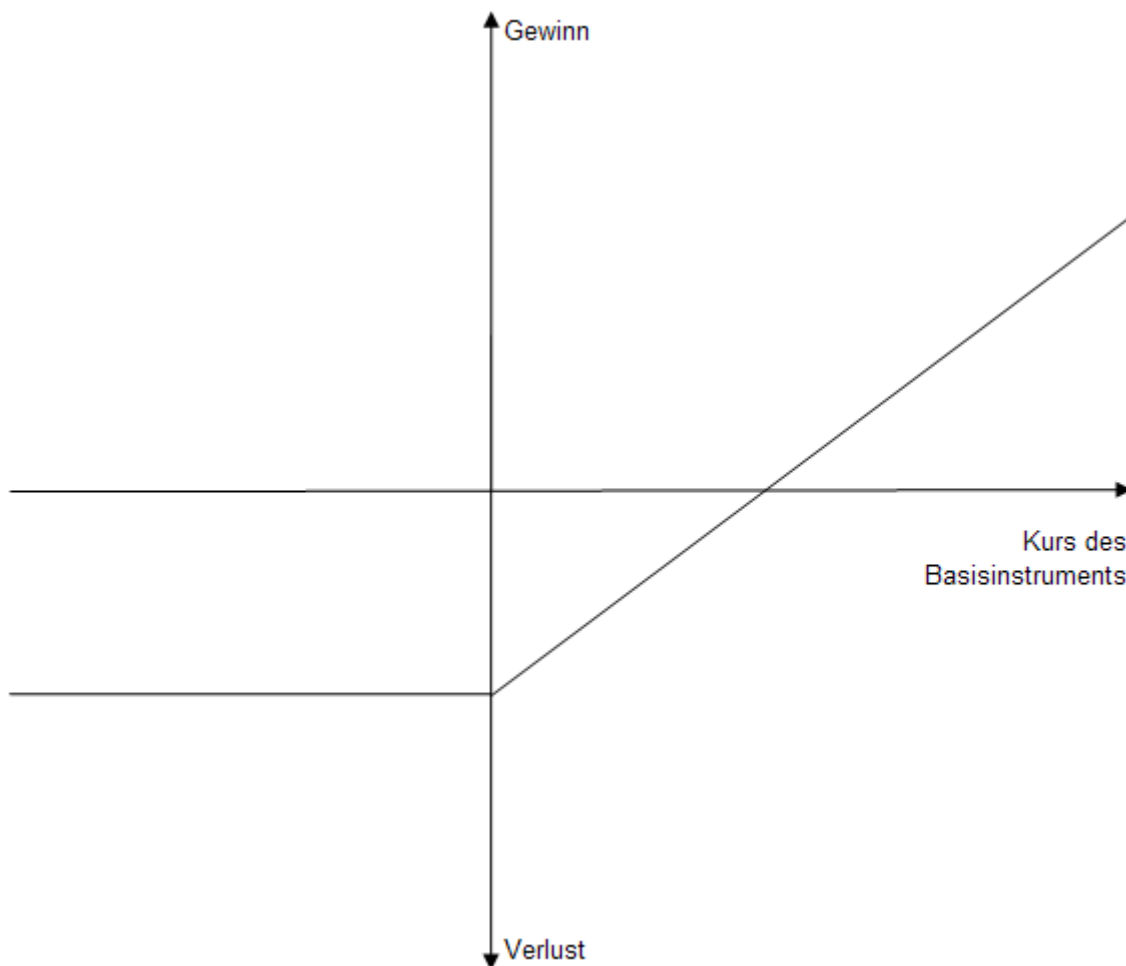
Aufgabe 2

Eine Aktiengesellschaft könnte sich Eigenkapital durch Emission von Aktien oder Fremdkapital durch Emission einer Schuldverschreibung beschaffen.

Aus welchen Gründen könnte sie die Emission einer Optionsanleihe den beiden vorgenannten Möglichkeiten der Kapitalbeschaffung vorziehen? Bitte nennen Sie stichpunktartig drei mögliche Motive.

Aufgabe 3

Die folgende Abbildung zeigt das Gewinn- und Verlustprofil eines Optionsscheins.



- a) Handelt es sich
- a. um einen Kaufoptionsschein oder
 - b. um einen Verkaufsoptionsschein?

b) Machen Sie in der Abbildung kenntlich

- a. Wo ist der Schein aus dem Geld (out of the money)?
- b. Wo ist der Schein im Geld (in the money)?
- c. Wo ist der Schein am Geld (at the money)?
- d. Wo liegt der Ausübungspreis (strike, Basispreis)?
- e. Wo liegt der Break Even?
- f. Wie hoch war die Optionsprämie?

Aufgabe 4

Ergänzen Sie die folgende Übersicht, die Angaben zu verschiedenen Kaufoptionsscheinen enthält.

Aktueller Kurs des Basisinstruments	95,00 EUR	46,00 EUR	25,86 EUR
Basispreis	100 EUR	32,00 EUR	18,50 EUR
Optionsscheine je Einheit Basisinstrument	1	1	1
Preis des Optionsscheins	20,00 EUR	17,25 EUR	18,00 EUR
Innerer Wert des Optionsscheins			
Zeitwert des Optionsscheins			
Hebel			
Break Even			

Lösungshinweise

Aufgabe 1

Bei Wandelschuldverschreibungen verfällt das Gläubigerrecht nach Bezug der Aktien; der Gläubiger wird zum Anteilseigner.

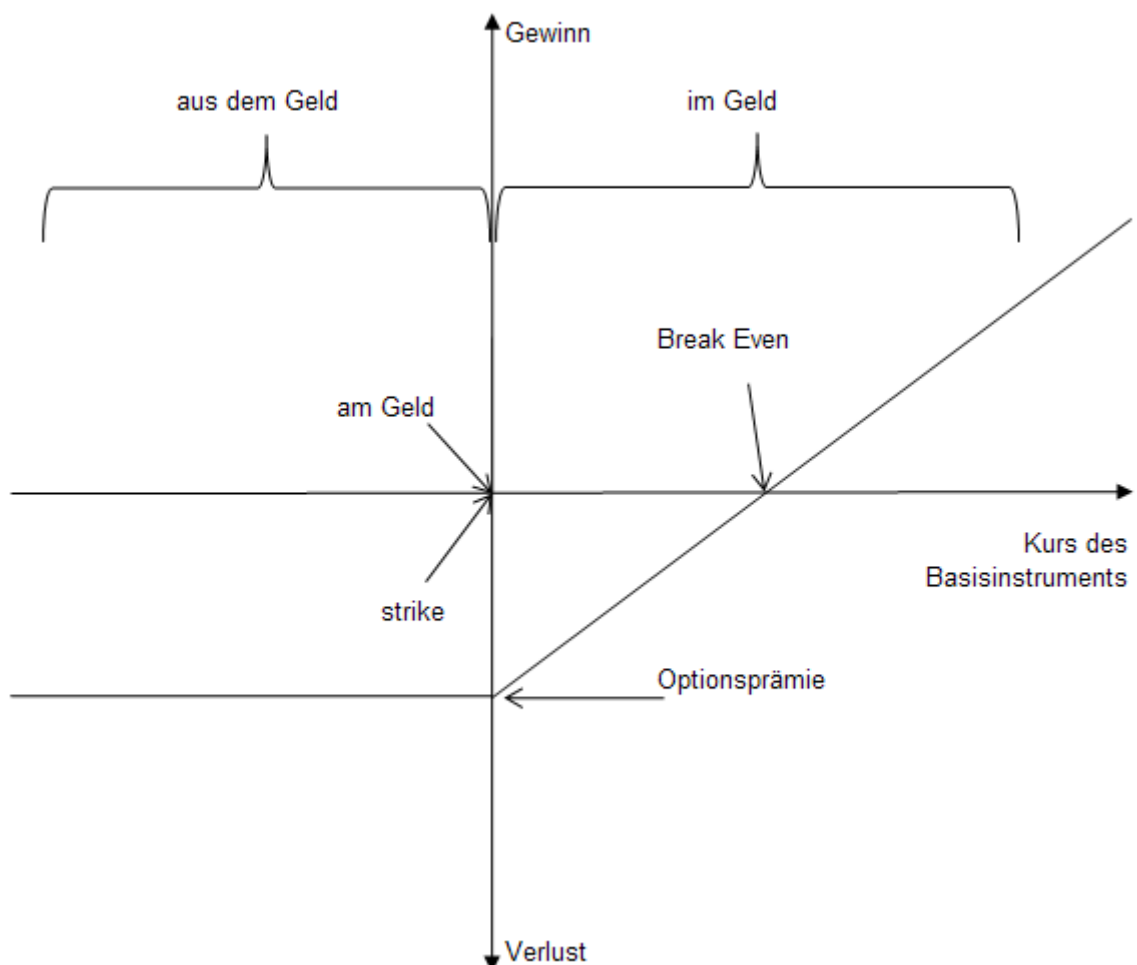
Bei Optionsanleihen bleibt das Gläubigerrecht auch nach Ausübung des Optionsrechts erhalten. Der Obligationär bleibt Gläubiger und wird Anteilseigner.

Aufgabe 2

- Bei unsicherer Situation an der Aktienbörse eventuell bessere Absatzchancen als bei Aktienemission.
- Aufnahme von vergleichsweise billigem Fremdkapital (aufgrund des zusätzlich gewährten Optionsrechts kann der zu zahlende Zins reduziert werden).
- Chance auf zusätzliches Eigenkapital, wenn Optionsscheininhaber ihr Optionsrecht ausüben. Damit spätere Verbesserung der Bilanzstruktur, besseres Rating, günstigere Möglichkeiten zur Beschaffung von (Fremd-)Kapital.
- Zusätzlicher Zufluss von Liquidität bei Ausübung der Optionsrechte durch Inhaber der Optionsscheine.
- Zinszahlungen mindern den zu versteuernden Gewinn.

Aufgabe 3

- a) Kaufoptionsschein
- b)



Aufgabe 4

Aktueller Kurs des Basisinstruments	95,00 EUR	46,00 EUR	25,86 EUR
Basispreis	100 EUR	32,00 EUR	18,50 EUR
Optionsscheine je Einheit Basisinstrument	1	1	1
Preis des Optionsscheins	20,00 EUR	17,25 EUR	18,00 EUR
Innerer Wert des Optionsscheins	0,00 EUR	14,00 EUR	7,36 EUR
Zeitwert des Optionsscheins	20,00 EUR	3,25 EUR	10,46 EUR
Hebel	4,75	2,67	1,44
Break Even	120,00 EUR	49,25	36,50 EUR