

# Finanzmärkte SS 2016

## Übungsblatt 5

Themen:

- Aktien
- Rechte von Aktionäre
- Wie bilden sich Aktienkurse and der Börse?
- Wandelanleihen (convertible bonds)

### **Fallstudie 1: Wie bilden sich Aktienkurse an der Börse?**

Benützen sie das folgende Modell eines Kauf-/Verkaufauftrages:

KundenID:

Symbol:

Quantität (Stück):

Kaufauftrag (bid)  Verkaufsauftrag (ask)

Ohne Preisangabe (bester derzeitiger Preis – market order)

Preisangabe (limit order):

| Datum | Name, Unterschrift |
|-------|--------------------|
|       |                    |

In der Gruppe versuchen sie:

- a) Den Kurs am Ende der Pre-open Phase des Marktes mit Hilfe eines Auktionsverfahrens abzubilden.
- b) Einige Transaktionen während der Open-Phase des Marktes abzubilden.

### **Fallstudie 2: High-Frequency Trading**

Lesen Sie bitte den Artikel im Anhang (<http://goo.gl/NInzCu>)<sup>1</sup> durch. Beantwortet bitte in Gruppen folgende Fragen:

- a) Was ist high-frequency trading? Wie funktioniert es?
- b) Wieso versuchen Aufsichtsbehörden solche Praktiken zu verbieten?
- c) Was für Regelungen versuchen Aufsichtsbehörden um solche Praktiken einzudämmen?

### **Aufgabe 2**

Auf der Hauptversammlung 2002 der Thüringen AG wurde für die Emission einer Wandelanleihe ein genehmigtes Kapital von 40 Mio. EUR beschlossen. Das bisherige Grundkapital beträgt Euro 100 Mio. Der Nennbetrag der existierenden und der neu zu emittierenden Aktien ist 5 EUR. Die Wandelanleihe wird im Januar 2003 mit folgender Ausstattung emittiert:

---

<sup>1</sup> <http://www.spiegel.de/wirtschaft/unternehmen/hochfrequenzhandel-michael-lewis-in-flash-boys-ueber-high-speed-trader-a-961656.html>

- Das nominelle Gesamtvolumen soll in Teilbeträgen von Euro 100 gebündelt werden.
- Ausgabekurs 100 %
- Nominalzinssatz 6 %
- Rückzahlung im Jahr 2013 in einem Betrag
- Zinszahlung jeweils nachschüssig jeweils am 2. Januar
- Wandlungsverhältnis [Nominalkapital Wandelanleihe]:[Nennwert Aktien] = 5:2
- Zuzahlung 5 Euro für jede neu emittierte Aktie
- Wandlungsfrist 02.01.2007 bis 01.11.2012

Ab welchem Aktienkurs "lohnt" sich die Wandlung? Stellen Sie den "Vorteil" der Wandlung in Abhängigkeit vom Aktienkurs dar!