

Thema: Anleihen

Was ist eine Anleihe?

Eine Anleihe ist ein Darlehen bzw. Kredit und wird meist an Börsen gehandelt. Sie wird vom Kreditnehmer ausgegeben (z.B. Staatsanleihen). Emittenten sind Schuldner (z.B. Staat) und Anleger sind Kreditgeber. Beispielsweise erhalten Unternehmen Kapital von Anlegern. Im Gegenzug erhalten die Anleger Zinszahlungen (Kupon) und am Ende der Laufzeit Ihr Kapital zurück.

Nennen Sie mindestens zwei Merkmale von Anleihen.

- # Anleihen werden üblicherweise prozentual zu ihrem Nominalwert quotiert.
- # Der Nominalwert ist der zu tilgende Betrag auf den Zinsen gezahlt werden.
- # Der Kupon entspricht den Zinszahlungen.

Was bedeutet das, wenn man heute Anleihen mit einem Nominalwert von 5T Euro, dreijähriger Laufzeit und 5%-Kupon zu einem Preis von 103% kauft? Nennen Sie mindestens zwei Erkenntnisse.

- # Heute zahlt man $5T \times 1,03 = 5,15T$ Euro = Kaufpreis.
- # Jedes der nächsten drei Jahre erhält man $0,05 \times 5T = 0,25T$ Euro Zinsen.
- # Nach drei Jahren erhält man 5T Euro zurück.

Welche zwei Hauptrisiken haben Anleihen?

- (1) Zinsänderungsrisiko: Mit Kauf einer Anleihe fixiert man einen gewissen Zinssatz, der das Risiko der Anleihe widergibt.
- (2) Ausfallrisiko: Ein Unternehmen hat nicht mehr genug Kapital um alle versprochenen Zahlungen der Anleihe zu erbringen.

Unterscheiden Sie zwischen privater und öffentlicher Platzierung.

- # Private: Anleihen werden begrenztem Investorenkreis angeboten.
- # Öffentliche: Einführung und Handel der Anleihen an der Börse.

Vervollständigen Sie die folgende Übersicht:

	Aktien	Anleihen		Aktien	Anleihen
Cash Flow	Dividende		Cash Flow	Dividende	Kupon + Nominalwert
Laufzeit		Bis Laufzeitende T	Laufzeit	unendlich	Bis Laufzeitende T
Unsicherheit	Dividenden in Höhe unbekannt		Unsicherheit	Dividenden in Höhe unbekannt	Zinszahlungen und Grundkapital bekannt (sofern kein Ausfall)
Diskontierungssatz		Spot-Zinssatz r_{FK}	Diskontierungssatz	Eigenkapitalkosten r_{EK}	Spot-Zinssatz r_{FK}
Risiko	Bekommen nur den „Rest“, den Fremdkapitalgeber übrig lassen → Höher → $r_{EK} > r_{FK}$		Risiko	Bekommen nur den „Rest“, den Fremdkapitalgeber übrig lassen → Höher → $r_{EK} > r_{FK}$	Werden vor den Eigenkapitalgebern bezahlt → Niedriger → $r_{FK} < r_{EK}$

Was ist eine Nullkuponanleihe?

Eine Nullkuponanleihe ist eine Sonderform der Anleihe, bei der keine laufenden Zinsen gezahlt werden.