



# Klausur

## Maritime Financial Management

### Beispielklausur

**Persönliche Daten:**

Name: \_\_\_\_\_ Vorname: \_\_\_\_\_

Geb. am: \_\_\_/\_\_\_/\_\_\_\_\_ Fachsemester: \_\_\_ Matrikelnr.: \_\_\_\_\_

E-Mail: \_\_\_\_\_

**Bearbeitungshinweise (bitte sorgfältig lesen):**

- Als Hilfsmittel ist ausschließlich ein nicht programmierbarer Taschenrechner zugelassen.
- Das Aufgabenheft umfasst 9 Seiten (inkl. Deckblatt) und enthält 4 Aufgaben.
- Die Bearbeitungszeit beträgt 60 Minuten.
- Nicht im Aufgabentext genannte Symbole sind zu erläutern. Beantworten Sie die gestellten Fragen knapp und präzise. Lösungswege sind zu erläutern. Für den Fall, dass in den Aufgaben Angaben fehlen, treffen Sie geeignete, ökonomisch sinnvolle Annahmen.

**Erklärung des Studierenden:**

Hiermit bestätige ich, dass die von mir zu meiner Person gemachten Angaben korrekt sind und ich die Bearbeitungshinweise gelesen habe.

Datum: \_\_\_/\_\_\_/\_\_\_\_\_ Unterschrift: \_\_\_\_\_

**Vom Lehrstuhl auszufüllen:**

Aufgabe	1	2	3	4
Erreichte Punkte				

**Aufgabe 1: Gemischte Aufgaben (15 Punkte)**

- i. Beschreiben Sie kurz die vier unterschiedlichen Schifffahrtsmärkte („*Shipping Markets*“) und erläutern Sie deren Mittelzu- und abflüsse. Gehen Sie auch auf die Einflüsse der einzelnen Märkte auf den Cash Flow der gesamten Schifffahrtsindustrie ein. (5 Punkte)

--	--

- ii. Was sind Frachtratentermingeschäfte („*Forward Freight Agreements*“)? Geben Sie ein Beispiel für die Verwendungsmöglichkeiten von Frachtratentermingeschäften im Rahmen des Risikomanagements. (5 Punkte)

--	--

- iii. Beschreiben Sie die wesentlichen Elemente des „Schweinezyklus“ auf den Schifffahrtsmärkten. Nehmen Sie dabei auch kurz Bezug auf die aktuelle Krise in der Schifffahrt. (5 Punkte)

--	--

**Aufgabe 2: Grundlagen der Bewertung von Schiffen (15 Punkte)**

- i. Erläutern Sie kurz die Berechnung des Free Cash Flow (FCF) im Rahmen der Unternehmensbewertung. Gehen Sie dabei insbesondere auf die indirekte Berechnungsmethode ein und nennen Sie die wichtigsten Positionen. (5 Punkte)

--	--

ii. Für die börsennotierte USF-Shipping-AG liegen folgende Prognosen vor (in Mio €):

Jahr	0	1	2	3	4
Umsatz	400.00	432.00	475.20	503.71	528.90
Wachstumsprognose		8.00%	10.00%	6.00%	5.00%
EBIT		52.08	57.29	60.73	63.76
Free Cash Flow Prognose		<b>23.25</b>	<b>21.37</b>	<b>27.27</b>	<b>29.38</b>

Nehmen Sie an, dass der Unternehmensendwert mit Hilfe eines EBIT-Multiplikators von 10 im Jahr 4 ermittelt werden kann. Wenn der gewichtete durchschnittliche Kapitalkostensatz (WACC) 10% beträgt, wie hoch ist dann der Unternehmenswert der USF-Shipping-AG heute (zu  $t_0$ )? (10 Punkte)

--	--



**Aufgabe 3: Methoden der Schiffsfinanzierung (20 Punkte)**

- i. Erläutern Sie die Struktur einer Schiffsfinanzierung auf Basis eines geschlossenen Fonds in der Rechtsform einer GmbH & Co KG. Fertigen Sie eine einfache Abbildung an, nennen Sie die wichtigsten beteiligten Parteien und beschreiben Sie deren Vertragsbeziehungen. (10 Punkte)



- ii. Zwei Möglichkeiten der Schiffsfinanzierung über den Kapitalmarkt sind die Errichtung einer Deutschen Schifffahrtsaktiengesellschaft oder einem Singapore Shipping Trust. Erläutern Sie kurz beide Möglichkeiten. Welche Vor- und Nachteile ergeben sich bei der Schiffsfinanzierung über den Kapitalmarkt gegenüber der Finanzierung über einen geschlossenen Fonds? (10 Punkte)

--	--

**Aufgabe 4: Aktuelle Entwicklungen in der Schiffsfinanzierung (10 Punkte)**

Beschreiben Sie kurz, inwiefern Basel III die indirekte Schiffsfinanzierung über Banken erschwert. Erläutern Sie einige der notwendigen Transformationsprozesse auf Banken- und Unternehmensseite im Rahmen einer stärkeren direkten Finanzierung über Kapitalmärkte. (10 Punkte).

--	--