

## Inhaltsverzeichnis

<u>Problemstellung</u>	1
<u>Erster Abschnitt:</u>	6
<u>Devisenmarktbezogene und unternehmensbezogene Unsicherheiten als Determinanten des betriebswirtschaftlichen Währungsrisikos</u>	
A Strukturhypothesen zur Theorie der betriebswirtschaftlichen Währungsrisikopolitik	6
B Entscheidungstheoretische Interpretation und Präzisierung des Begriffes Währungsrisikopolitik	16
I Klassische Risikodefinitionen und ihre Eignung für währungsrisikopolitische Entscheidungssituationen	16
a) Die Interpretation des Währungsrisikos als Gegensatz zur Unsicherheit	16
b) Die Interpretation des Währungsrisikos als Verlustgefahr	18
c) Die Interpretation des Währungsrisikos als Gefahr einer Fehlentscheidung	19
II Die Präzisierung des Begriffes Währungsrisiko auf der Basis der mathematischen Wahrscheinlichkeitstheorie	20
III Grundlegende Einteilung währungsrisikopolitischer Entscheidungssituationen	23
a) Zur Systematisierung des Währungsrisikos und der Währungsrisikopositionen	23
b) Zur Systematisierung währungsrisikopolitischer Verhaltensweisen	25

<u>Zweiter Abschnitt:</u>	30
<u>Die Bedeutung der Erwartungsbildung über die Konditionen auf den Finanzmärkten für währungsrisikopolitische Entscheidungen</u>	
A Zur Systematisierung der Finanzmärkte	30
B Devisentermingeschäft versus devisenkurssichernde Kreditaufnahme als klassische Techniken der Devisenkurssicherung	38
C Analyse der währungsrisikopolitisch relevanten Finanzmarkttheoreme im Hinblick auf ihre Eignung für Devisenkassakursprognosen	44
I Die Theoreme zur Analyse der Konditionenbildung auf den Finanzmärkten	44
a) Kaufkraftparitätentheorie und Zeitbezug der Devisenkursprognose	45
b) Zur Bedeutung von Fisher Effekt, Zinsparitätentheorie und Swapsatzhypothese für Devisenkursprognosen	47
c) Der Internationale Fisher Effekt als Theorem zur Devisenkursprognose	51
II Folgerungen aus der Hypothese von der Effizienz der Finanzmärkte für währungsrisikopolitische Entscheidungen	53
D Die Bedeutung des Theorems von der Interdependenz freier Geldmärkte und liberalisierter Devisenmärkte für die Devisenkursrisikopolitik	59
I Das Gleichgewicht zwischen Zinssatzdifferenzen und Swapsätzen und seine Bedeutung für die Bestimmung der Devisenkurssicherungskosten	59
II Die Besonderheit einer devisenkursrisikopolitischen Entscheidungssituation bei spekulativ deformierter Swapsatzbildung	67

E	Zur finanzwirtschaftliche Bedeutung der Erwartungsbildung über die Entwicklung der Zinssatzdifferenz zwischen zwei Währungen auf den Euro-Geldmärkten für devisenkursrisikopolitische Entscheidungen	73
I	Zielsetzung und Technik revolvingender Devisenkurssicherungen	73
II	Finanzwirtschaftliche und risikopolitische Beurteilung revolvingender Devisenkurssicherungen	82
III	Zinstheoretische Analyse revolvingender Devisenkursicherungen bei spekulativ deformierten Zins- und Swapsätzen	88
<u>Dritter Abschnitt:</u>		98
<u>Identifizierung, Evaluierung und Management von Währungsrisikopositionen als Aufgabe des Internationalen Finanzmanagements</u>		
A	Kennzeichnung der währungsrisikopolitischen Bedeutung verschiedener Exposure-Kategorien	98
I	Zu den Begriffen Book und Economic Exposure versus Translation und Transaction Exposure	98
II	Sachinhalt versus Finanzinhalt von (langfristigen) Währungsrisikopositionen	102
III	Ein Ansatz zu einer Systematisierung währungsrisikopolitischer Entscheidungssituationen	108
B	Finanzwirtschaftliche Überlegungen zur Bestimmung des Inhalts manifester und latenter Exposure-Kategorien	111
I	Der währungsrisikopolitisch relevante Inhalt des manifesten Transaction Exposures	111
II	Der währungsrisikopolitisch relevante Inhalt des latenten Book Exposure	115
a)	Die Beurteilungskriterien alternativer Übertragungsmethoden zur Exposure-Bestimmung	115
b)	Bilanz- und konzerntheoretische Aspekte zur währungsrisikopolitischen Relevanz der Übertragungsmethoden	125

## VIII

c)	Konsequenzen für die Bestimmbarkeit relevanter Währungsrisikopositionen aus dem Book Exposure	130
III	Der währungsrisikopolitisch relevante Inhalt des latenten Economic Exposure	133
IV	Swapfinanzierungen als Instrumente zum Management von Währungsrisikopositionen	138
	<u>Schlußbemerkung</u>	147
	<u>Literaturverzeichnis</u>	149