

	Seite
Tabellenverzeichnis	11
Einleitung	13
A. Wechselkursrisiko und internationaler Handel	19
1. Das Wechselkursrisiko einer Firma	19
1.1 Klassifikation von Wechselkursrisiken	19
1.2 Optimale Hedging-Politik einer international operierenden Firma	23
1.3 Ableitung des "ökonomischen" Wechselkursrisikos aus Abweichungen von den Bedingungen vollkommener Märkte	27
1.3.1 Definition des "exposure" einer Firma	29
1.3.2 Bedeutung der Einflußfaktoren	35
1.3.2.1 Relative Preisänderungen	35
1.3.2.2 Prognostizierbarkeit von Wechselkursänderungen	40
2. Einfluß von Wechselkursschwankungen auf den internationalen Handel	44
2.1 Ungewißheit und internationaler Handel	44
2.1.1 Firmenverhalten bei ausschließlicher Ungewißheit über den Wechselkurs	45
2.1.2 Firmenverhalten bei Ungewißheit über die Wettbewerbsposition	47
2.2 Die Wirkung von Wechselkursvariabilität auf Volumen und Struktur des internationalen Handels - Empirische Ergebnisse	51
2.2.1 Beziehung zwischen Wechselkursvariabilität und Handel auf aggregierter Ebene	51
2.2.2 Zeitreihenuntersuchungen der Handelsströme einzelner Länder	53
2.2.3 Ergebnisse aus Unternehmensbefragungen	55
2.3 Die Bedeutung multinationaler Unternehmen im internationalen Handel	58

B. Wechselkurse und internationale Direktinvestitionen	73
3. Der Einfluß realer Wechselkursänderungen auf die Richtung von Direktinvestitionen	73
3.1 Kapitalströme und ungleichgewichtige Währungsparitäten	73
3.2 Direktinvestitionen in Abhängigkeit von der relativen Rentabilität ausländischer Produktionsstandorte	78
4. Ansatzpunkte für den Zusammenhang zwischen Wechselkursvariabilität und Direktinvestitionen	87
4.1 Vorbemerkungen	87
4.2 Abgrenzung von Direktinvestitionen gegenüber Portfolioinvestitionen	89
4.3 Neuere Entwicklungslinien der Theorie internationaler Direktinvestitionen	94
5. Risiko, Direktinvestitionen und internationale Diversifizierung	103
5.1 Das Capital Asset Pricing Modell für eine geschlossene Wirtschaft	103
5.2 Die Anwendung des CAPM auf internationale Kapitalmärkte	108
5.3 Schlußfolgerungen und empirische Anhaltspunkte für eine Risikodiversifizierung auf Firmenniveau	118
5.3.1 Ein kritischer Überblick über bisherige empirische Studien	118
5.3.2 Zusammenhang zwischen Internationalisierungsgrad einer Firma und ihrer ausländischen Umsatzrendite	130
5.4 Ansätze zur Einbeziehung von Wechselkursrisiken in das Optimierungskalkül multinationaler Firmen	134
5.4.1 Vorbemerkungen	134
5.4.2 Ein Portfoliomodell für internationale Direktinvestitionen	135
5.4.2.1 Das Modell	135
5.4.2.2 Finanzierungsverhalten multinationaler Unternehmen	143
5.4.3 Produktions- und Exportstrategie eines multinationalen Unternehmens bei Wechselkursunsicherheit	148

	Seite
5.4.3.1 Problemstellung	148
5.4.3.2 Das Modell	150
5.4.3.3 Horizontale internationale Integration am Beispiel US-amerikanischer Unternehmen	160
Schlußbetrachtung	164
Literaturverzeichnis	169
Anhang	187