

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung.....	1
1.1	Problemstellung.....	1
1.2	Zielsetzung.....	4
1.3	Aufbau.....	6
2	Hedging und Unternehmenswert.....	9
2.1	Internationale Paritätsbedingungen und Exponiertheit.....	13
2.2	Hedging und Kapitalisierungszinssatz.....	15
2.3	Hedging und Zahlungsströme.....	19
2.3.1	Finanzielle Notlage.....	21
2.3.2	Konvexer Unternehmenssteuertarif.....	25
2.3.3	Asset-Substitution-Problem.....	27
2.3.4	Underinvestment-Problem.....	29
2.3.5	Koordinationsproblem.....	32
2.3.6	Overinvestment-Problem.....	35
2.3.7	Overhedging-Problem.....	37
2.4	Zwischenfazit.....	39
3	Exponiertheiten und Hedging-Instrumente.....	43
3.1	Exponiertheiten.....	44
3.1.1	Ökonomische Exponiertheit.....	44

3.1.2	Translationale Exponiertheit	51
3.2	Hedging-Instrumente	56
3.2.1	Finanzwirtschaftliche Hedging-Instrumente	59
3.2.1.1	Devisentermingeschäfte	59
3.2.1.2	Fremdwährungsverschuldung	62
3.2.1.3	Effektivität und Effizienz finanzwirtschaftlicher Hedging-Instrumente	68
3.2.2	Leistungswirtschaftliche Hedging-Instrumente	72
3.2.2.1	Leistungswirtschaftliches Matching	72
3.2.2.2	Geographische Diversifikation	73
3.2.2.3	Realoptionen	75
3.2.2.4	Effektivität und Effizienz leistungswirtschaftlicher Hedging-Instrumente	77
3.3	Kritische Einordnung der Hedging-Instrumente	78
4	Empirische Literatur	81
4.1	Nutzungsweise von Fremdwährungsverschuldung	81
4.2	Nutzungsweise von Fremdwährungsverschuldung als Hedge	91
5	Messung der Exponiertheiten	103
5.1	Auslandsumsätze und -vermögenswerte	103
5.2	Auslandstochterunternehmen	106
5.2.1	Existenz ausländischer Tochterunternehmen	106
5.2.2	Expansion ausländischer Tochterunternehmen	110

5.2.3	Konzentration und Dispersion ausländischer Tochterunternehmen.....	112
5.3	Kritische Einordnung der Exponiertheitsmaße.....	123
6	Empirische Untersuchung.....	127
6.1	Forschungsdesign der Mixed Methods.....	127
6.2	Quantitative Untersuchung.....	129
6.2.1	Hypothesen, Methode und Stichprobe.....	129
6.2.2	Ergebnisse.....	144
6.2.2.1	Univariate Ergebnisse.....	144
6.2.2.2	Multivariate Ergebnisse.....	147
6.2.2.3	Robustheitsüberprüfungen.....	153
6.3	Qualitative Untersuchung.....	163
6.3.1	Fragestellungen, Methode und Stichprobe.....	163
6.3.2	Ergebnisse.....	167
6.3.2.1	Nutzungsweise von Fremdwährungsverschuldung.....	168
6.3.2.2	Nutzungsweise von Fremdwährungsverschuldung als Hedge.....	170
6.3.2.3	Konzeptionelles Rahmenmodell.....	172
6.4	Diskussion.....	180
6.5	Limitationen.....	182
7	Schlussbetrachtung.....	185

Anhang A: Variablenbeschreibung	189
Anhang B: Interviewleitfaden	191
Literaturverzeichnis.....	195