

## Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis.....</b>	<b>IX</b>
<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>XV</b>
<b>Tabellenverzeichnis.....</b>	<b>XVII</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>XIX</b>
<b>Symbolverzeichnis.....</b>	<b>XXIII</b>
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung.....	1
1.2 Zielsetzung.....	4
1.3 Aufbau der Untersuchung.....	7
<b>2 Absicherung von Währungs- und Zinsrisiken vor dem Hintergrund der     Finanz- und Wirtschaftskrise.....</b>	<b>11</b>
2.1 Begriffliche Abgrenzung .....	11
2.1.1 Corporate Financial Hedging .....	11
2.1.2 Währungsrisiko .....	14
2.1.3 Zinsrisiko.....	16
2.2 Entwicklung am Devisen- und Zinsmarkt vor dem Hintergrund der Finanz- und Wirtschaftskrise .....	18
2.2.1 Finanz- und Wirtschaftskrise (2007-2009) .....	18
2.2.2 Entwicklung am Devisenmarkt.....	21
2.2.3 Entwicklung am Zinsmarkt.....	24
2.3 Methoden zur Absicherung von Währungs- und Zinsrisiken.....	26
2.3.1 Hedging von Währungsrisiken.....	26
2.3.2 Hedging von Zinsrisiken .....	31
<b>3 Bilanzielle Abbildung des Corporate Financial Hedging nach IAS 39 .....</b>	<b>33</b>
3.1 Notwendigkeit des Hedge Accounting.....	33

3.2 Die Regelungen des IAS 39.....	34
3.2.1 Überblick über das Hedge Accounting und dessen allgemeine Voraussetzungen .....	34
3.2.2 Anforderungen an das Grund- und Sicherungsgeschäft.....	36
3.3 Bilanzielle Abbildung der Sicherungsbeziehung nach IAS 39 .....	38
3.3.1 Cashflow-Hedge.....	38
3.3.2 Fair-Value-Hedge.....	39
3.4 Anhangsangaben zum Hedge Accounting nach IFRS.....	42
3.5 Kritische Würdigung des Hedge Accounting nach IAS 39.....	45
3.6 Empirische Evidenz zur Wertrelevanz des Hedge Accounting.....	49
<b>4 Aktueller Forschungsstand und Ableitung der Hypothesen .....</b>	<b>53</b>
4.1 Herleitung von Absicherungsmotiven auf Basis der Kapitalmarkttheorie.....	53
4.1.1 Wertrelevanz von Hedging bei vollkommenen Kapitalmärkten.....	53
4.1.2 Absicherungsmotive unter Berücksichtigung von Marktfraktionen.....	55
4.1.2.1 Steuern.....	55
4.1.2.2 Agency-Kosten des Fremdkapitals .....	56
4.1.2.3 Agency-Kosten des Eigenkapitals.....	59
4.1.2.4 Transaktionskosten.....	64
4.1.2.5 Kosten der externen Finanzierung .....	67
4.1.2.6 Empirische Evidenz zur Validität der Ansätze.....	69
4.1.3 Zwischenfazit .....	71
4.2 Empirische Studien zum Wertbeitrag von Corporate Financial Hedging .....	73
4.2.1 Werteffekt der derivativen Währungsrisikoabsicherung.....	73
4.2.2 Wertbeitrag der Absicherung des Währungs- und Zinsrisikos .....	79
4.2.3 Wertrelevanz der Absicherung des Zinsrisikos.....	87
4.2.4 Wertgenerierung durch den Einsatz von Derivaten .....	89

4.2.5	Ergebnisdiskussion.....	94
4.3	Ableitung der Hypothesen.....	99
4.3.1	Werteffekt von Corporate Financial Hedging.....	99
4.3.2	Werteffekt von Corporate Financial Hedging in Krisenzeiten .....	100
4.3.3	Abhängigkeit des Werteffekts von der Kapitalstruktur .....	101
4.3.4	Relevanz der Anwendung von Hedge Accounting .....	102
<b>5</b>	<b>Empirische Analyse des Einflusses von Corporate Financial Hedging auf den Unternehmenswert.....</b>	<b>105</b>
5.1	Datenbasis.....	105
5.1.1	Stichprobenauswahl und Datenquellen .....	105
5.1.2	Vorgehensweise bei der Erstellung des Datensatzes .....	109
5.2	Ökonometrische Vorgehensweise .....	114
5.2.1	Lineare Paneldatenmodelle .....	114
5.2.2	Vorgehensweise zur Ermittlung des geeigneten Modells .....	117
5.2.3	Signifikanz und Güte der Regressionsergebnisse .....	118
5.2.4	Robustheitstest und Umgang mit Endogenität.....	121
5.3	Definition der Variablen.....	128
5.3.1	Regressionsmodell .....	128
5.3.2	Approximation des Unternehmenswerts durch Tobins Q.....	131
5.3.3	Hedging-Maßzahl als unabhängige Variable .....	134
5.3.4	Kontrollvariablen .....	137
5.3.4.1	Profitabilität.....	137
5.3.4.2	Unternehmensgröße .....	137
5.3.4.3	Kapitalbeschränkung.....	140
5.3.4.4	Kapitalstruktur.....	141
5.3.4.5	Investitionsmöglichkeiten .....	143

5.3.4.6 Geografische Diversifikation .....	144
5.3.4.7 Liquidität .....	145
5.4 Deskriptive Statistik .....	146
5.4.1 Analyse des Absicherungsverhaltens .....	146
5.4.2 Charakteristika der Unternehmen der Stichprobe .....	152
5.5 Bivariate Analyse des Zusammenhangs zwischen Hedging und Unter- nehmenswert .....	155
5.5.1 Analyse der Zusammenhänge zwischen den Variablen .....	155
5.5.2 Unternehmenscharakteristika in Abhängigkeit von der Absicherungsentscheidung .....	159
5.6 Der Werteffekt von Corporate Financial Hedging .....	162
5.6.1 Ergebnisse für den gesamten Untersuchungszeitraum .....	162
5.6.1.1 Währungsabsicherung .....	162
5.6.1.2 Zinsabsicherung .....	166
5.6.2 Resultate für den Krisenzeitraum .....	167
5.6.2.1 Währungsabsicherung .....	167
5.6.2.2 Zinsabsicherung .....	169
5.6.3 Relevanz der Kapitalstruktur .....	170
5.6.3.1 Währungsabsicherung .....	170
5.6.3.2 Zinsabsicherung .....	171
5.6.4 Berücksichtigung von Hedge Accounting .....	173
5.6.4.1 Währungsabsicherung .....	173
5.6.4.2 Zinsabsicherung .....	176
5.7 Untersuchungen zur Robustheit der Ergebnisse .....	179
5.7.1 Prüfung der Abhängigkeit der Ergebnisse von der Panelstruktur .....	179
5.7.2 Resultate auf Basis alternativer Kontrollvariablen .....	181

5.7.3 Ergebnisse auf Basis der Generalized Methods of Moments.....	183
5.8 Zusammenfassung der Ergebnisse der Hypothesentests .....	189
<b>6 Schlussbetrachtung .....</b>	<b>191</b>
6.1 Zusammenfassung .....	191
6.2 Bedeutung für die Praxis .....	193
6.3 Ausblick und weiterer Forschungsbedarf.....	194
<b>Anhang .....</b>	<b>197</b>
<b>Verzeichnis der Gesetze, Verordnungen und anderer Rechnungs-</b> <b>legungsnormen.....</b>	<b>205</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>207</b>