

Inhaltsverzeichnis

1 Multinationale Unternehmungen	1
1.1 Grundlagen	4
1.1.1 Umweltbedingungen von MNU.	8
1.1.1.1 Technisch-ökonomische Entwicklung.	9
1.1.1.2 Politische Entwicklung.	12
1.1.2 Typologie multinationaler Unternehmungen	13
1.1.2.1 Leistungswirtschaftliche Typologie	13
1.1.2.2 Geographische Typologie.	14
1.1.2.3 Rechts- und beteiligungsstrukturelle Typologie	15
1.1.2.3.1 Struktur multinationaler Einheitsunternehmen.	17
1.1.2.3.2 Struktur multinationaler Konzerne	19
a) Multinationale Subordinationskonzerne.	23
b) Multinationale Gleichordnungskonzerne	25
(1) Integrative Konzernbildung	25
(2) Evolutionäre Konzernbildung	28
1.1.2.4 Leitungsorientierte Typologie	31
1.1.3 Forschungsansätze zur multinationalen Unternehmung.	32
1.1.3.1 Funktionaler Ansatz.	33
1.1.3.2 Institutioneller Ansatz	34
1.1.3.3 Genetischer (synthetischer) Ansatz	36
1.1.3.4 Integrativer Ansatz	38
1.1.4 Motive, Zielsetzungen und Strategien von MNU	39
1.1.4.1 Motive	41
1.1.4.1.1 Beschaffungswirtschaftliche Motive.	46
1.1.4.1.2 Produktionswirtschaftliche Motive	49
1.1.4.1.3 Absatzwirtschaftliche Motive	49

1.1.4.1.4 Finanzwirtschaftliche Motive	51
1.1.4.1.5 Kriegswirtschaftliche Vorsorge	56
1.1.4.2 Finanzwirtschaftliche Zielsetzungen von MNU	57
1.1.4.3 Strategien	60
1.2 Finanzorganisation	62
1.2.1 Stellenwert der Finanzorganisation im Rahmen der Organisation des multinationalen Konzerns.	63
1.2.2 Zentralisation versus Dezentralisation von Entscheidungsaufgaben	65
1.2.3 Entwicklungsphasen der finanzwirtschaftlichen Organisation und Entscheidungskompetenz in MNU	68
1.3 Finanzmanagement.	75
1.3.1 Kompetenzverteilung zwischen Spitzeneinheit und Grundeinheiten	76
1.3.2 Dimension der Aufgaben des Finanzmanagements	78
1.3.3 Finanzpolitik und Finanzmanagement	82
2 Auslandsinvestitionen	85
2.1 Begriffsbestimmungen	86
2.1.1 Auslandsinvestition	86
2.1.2 Risiken	92
2.2 Investitionsalternativen	94
2.2.1 Grundsätzliche Überlegungen des Investors	96
2.2.1.1 Zur Vornahme von Direktinvestitionen im Ausland (DI)	96
2.2.1.2 Ansätze einer Theorie der Direktinvestition.	100
2.2.1.3 Auswahl des Standortes der Auslandsinvestition	106
2.2.2 Risikobestimmung (Risk determination)	109
2.2.2.1 Identifikation wirtschaftlicher Risiken	111
2.2.2.2 Identifikation politischer Risiken	112
2.2.2.3 Risikoschätzung.	115
2.3 Investitionsentscheidungsprozeß	122
2.3.1 Organisation der Entscheidungsprozesse bei Auslandsinvestitionen	123
2.3.2 Generierung von Investitionsvorschlägen.	125
2.3.3 Beurteilung der Investitionsalternativen	128

2.3.3.1 Entscheidungsunterstützende Methoden zur Beurteilung von Standorten der Direktinvestition	128
2.3.3.2 Entscheidungsunterstützende Methoden zur Beurteilung einzelner Direktinvestitionsvorhaben	130
2.3.3.2.1 Kapitalwertrechnung	132
2.3.3.2.2 Interne-Zinsfuß-Methode	135
2.3.3.2.3 Accounting Rate of Return (ARR)	137
2.3.3.2.4 Simulation	137
2.3.3.2.5 Simultane Investitions- und Finanzierungsprogrammplanung mit Hilfe der linearen Programmierung	138
2.4 Investitionsentscheidung	139
2.4.1 Montageproduktion	140
2.4.2 Akquisition von Unternehmungen	140
2.4.3 Neuinvestitionen	141
2.4.4 Joint-Venture-Direktinvestitionen	142
2.5 Desinvestitionen	144
2.5.1 Gründe zur Auflösung von Direktinvestitionen	144
2.5.2 Desinvestitionsprozeß	145
3 Probleme der Innenfinanzierung multinationaler Unternehmungen .	148
3.1 Gewinnverwendungsentscheidungen	154
3.1.1 Bemessungsgrundlage der Gewinne	156
3.1.2 Transferbestimmungen	157
3.1.3 Gewinnverwendungspolitik	158
3.2 Gewinnverlagerungsentscheidungen	161
3.2.1 Möglichkeiten der Gewinnverlagerung	162
3.2.2 Transferpreisgestaltung	165
3.3 Gewinnminderungsentscheidungen	170
3.4 Valutaentscheidungen	172
3.4.1 Wirkungen von Währungsparitätsänderungen	174
3.4.2 Grundsätze des Valutamanagements	176
3.4.3 Alternativen der Valutaentscheidungen von MNU	178
3.4.3.1 Sicherung der Exportumsätze vor Valutarisiken	179
3.4.3.2 Valutaentscheidungen im internen grenzüberschreitenden Leistungs- und Zahlungsverkehr der MNU	185
3.4.3.3 Werterhaltung des transferierbaren Gewinns	187

3.4.3.4 Valutaorientierte Liquiditätssteuerung	190
3.4.3.4.1 Internationales Cash Management	192
3.4.3.4.2 Multinationales Netting und Re invoicing	195
3.4.3.4.3 Organisation des valutaorientierten Liquiditätsmanagements	197
3.4.3.5 Valutaentscheidungen bei Devisenmarktsplung	199
3.5 Substanzerhaltungsentscheidungen	201
3.5.1 Gefährdungspotential aus inflationären Entwicklungen	201
3.5.2 Alternativen der Substanzerhaltungs- entscheidungen von MNU	204
3.5.2.1 Sicherung der nominellen Werte	205
3.5.2.2 Sicherung der realen Werte und der Ertragskraft	206
3.6 Rückstellungsentscheidungen	206
3.6.1 Kurzfristige Rückstellungen	207
3.6.2 Langfristige Pensionsrückstellungen	208
3.7 Entscheidungen zur Währungsumrechnung	212
3.7.1 Verfahren der Währungsumrechnung	214
3.7.2 Finanzwirtschaftliche Konsequenzen der Anwendung alternativer Transformationsverfahren	218
4 Besonderheiten der Außenfinanzierung multinationaler Unternehmungen auf internationalen Finanzmittelmärkten	222
4.1 Zur Leistungsfähigkeit internationaler Finanzmittelmärkte	227
4.2 Entscheidungskriterien der externen Kapitalbeschaffung	232
4.2.1 Finanzierungskosten und Fristigkeit der Mittel	233
a) Für die Spitzeneinheit	234
b) Für die Grundeinheit	235
(1) Kosten des internen Kredits	238
(2) Kosten des Euro- $\text{\$}$ -Kredits	239
(3) Kosten des DM-Kredits	239
(4) Kosten für Drittwährungskredit (SFR)	239
4.2.2 Sonstige Kriterien	242
4.3 Alternativen der externen Mittelbeschaffung auf internationalen Märkten	245
4.3.1 Entscheidungen zur Beteiligungsfinanzierung	246

4.3.1.1 Aktienemission	247
4.3.1.2 Sonstige Beteiligungen.	251
4.3.1.3 Fremdfinanzierte Eigenkapitalbeschaffung	252
4.3.2 Entscheidungen zur Kreditfinanzierung	252
4.3.2.1 Internationale Anleihen	253
4.3.2.2 Mittel- und langfristige Kredite	260
4.3.2.3 Kurzfristige Kreditaufnahme	262
4.3.2.4 Revolvierende Euro-Geldmarkt-Finanzierungsprogramme .	263
4.3.2.4.1 Euro-Notes-Programme.	263
4.3.2.4.2 Euro-Commercial-Paper-Programme	265
4.3.2.4.3 Global-Paper-Programme	265
4.3.3 Internationales Leasing als kapitalsubstitutive Finanzierung.	266
4.4 Entscheidungen zur internationalen Subventionsfinanzierung.	269
4.5 Entscheidungen zur Organisation der Kapitalbeschaffung. . .	271
4.5.1 Zentrale Kapitalbeschaffung durch Zwischeneinheiten . . .	273
4.5.2 Dezentrale Finanzmittelbeschaffung durch Grundeinheiten .	277
Anhang I: Allgemeine Bedingungen für die Übernahme von Garantien für Kapitalanlagen im Ausland.	280
Anhang II: Grundsätze für die Prüfung der Einkunftsabgrenzung bei international verbundenen Unternehmen (Verwaltungsgrundsätze).	301
Abkürzungsverzeichnis	339
Literaturverzeichnis	341
Sachverzeichnis	351