

Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis	xi
Abkürzungsverzeichnis	xix
Verzeichnis der Währungscode	xxiii

Teil I: Analyse der währungswirtschaftlichen Umwelt

1. Kapitel:	Bedeutung der Währungsrisiken im international tätigen Unternehmen	3
2. Kapitel:	Währungssysteme und Währungsentwicklungen	31
3. Kapitel:	Wechselkursprognosen	75

Teil II: Ableitung eines strategischen Währungs-Exposure Managements

4. Kapitel:	Entstehung von Exposures im Rahmen verschiedener Währungsrisikokonzepte	131
5. Kapitel:	Währungs-Exposurepolitik als Bestandteil der übergeordneten Finanzpolitik	181
6. Kapitel:	Organisation des Währungs-Exposure Managements	229

Teil III: Ableitung eines operativen Währungs-Exposure Managements

7. Kapitel:	Interne Instrumente zur Reduktion der Währungs-Exposures	273
8. Kapitel:	Externe Instrumente zur Reduktion der Währungs-Exposures: Risikoabwälzende Instrumente und Fremdwährungsfinanzierungen	317
9. Kapitel:	Externe Instrumente zur Reduktion der Währungs-Exposures: Spezielle Finanzmarktinstrumente	351

Zusammenfassende Schlussbemerkungen	405
Abbildungsverzeichnis	409
Literaturverzeichnis	415
Stichwortverzeichnis	431

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	xix
-----------------------	-----

Verzeichnis der Währungscodes	xxiii
-------------------------------	-------

Teil I: Analyse der währungswirtschaftlichen Umwelt

1. Kapitel: Bedeutung der Währungsrisiken im international tätigen Unternehmen	3
1.1 Währungsrisiken als Ausdruck einer dynamischen Umwelt	4
1.2 International tätige Unternehmen	10
1.3 Währung und Devisen, Devisenkurs und Kotierung	11
1.3.1 Währung und Devisen	11
1.3.2 Devisenkurs und Kotierung	12
1.4 Währungsrisiko und Währungs-Exposure	15
1.4.1 Betriebswirtschaftliches Risiko im allgemeinen	15
1.4.2 Währungsrisiko im besonderen	16
1.4.3 Währungs-Exposure	21
1.5 Situation des Währungs-Exposure Managements im international tätigen Unternehmen	22
1.5.1 Einfluss der Währungs-Exposures auf das Betriebsergebnis	22
1.5.2 Stand des Währungs-Exposure Managements in der Praxis	24
1.6 Konzeption zum Aufbau eines umfassenden, aktiven Währungs-Exposure Managements	26
2. Kapitel: Währungssysteme und Währungsentwicklungen	31
2.1 Währungssysteme	31
2.1.1 System der fixen Wechselkurse	32

2.1.2	System der flexiblen Wechselkurse	37
2.1.3	Europäisches Währungssystem (EWS), Europäische Währungseinheit (ECU) und Europäische Wirtschafts- und Währungsunion (WWU)	40
2.1.4	Internationales monetäres System am Anfang der neunziger Jahre	53
2.2	Wechselkursentwicklungen	56
2.2.1	Preisbildung auf dem Devisenmarkt	56
2.2.2	Kassamarkt	63
2.2.3	Terminmarkt	68
2.2.4	Abgrenzung der kurzen von der längeren Frist	70
2.2.5	Effizienzhypothese und Random-Walkhypothese zur Erklärung der Kursbewegungen	71

3. Kapitel: Wechselkursprognosen **75**

3.1	Fundamentalanalytische Wechselkurserklärungen	76
3.1.1	Kaufkraftparitätentheorem	77
3.1.2	Zinssatzparitätentheorem	80
3.1.3	Verknüpfung von Kaufkraftparität und Zinssatzparität	83
3.1.4	Traditionelle Stromgrößenbetrachtung der Zahlungsbilanz	84
3.1.5	Keynesianischer Ansatz zur Wechselkurserklärung	88
3.1.6	Monetärer Ansatz zur Wechselkurserklärung	91
3.1.7	Geldmarktansatz bei sofortiger Preisanpassung (monetaristisches Modell)	95
3.1.8	Geldmarktansatz bei verzögerter Preisanpassung (Modell des Overshooting)	98
3.1.9	Portfolioansatz zur Wechselkurserklärung	102
3.1.10	Erwartungsbildung	108

3.2	Wechselkursprognosen auf der Basis von Zeitreihenanalysen	112
3.3	Wechselkursprognosen auf der Basis von technischen Analysen	115
3.4	Aussagekraft der dargestellten Prognosemethoden und Folgerungen für das Währungs-Exposure Management	120
3.4.1	Aussagekraft der dargestellten Prognosemethoden	120
3.4.2	Folgerungen für das Währungs-Exposure Management	125

Teil II: Ableitung eines strategischen Währungs-Exposure Managements

4. Kapitel:	Entstehung von Exposures im Rahmen verschiedener Währungsrisikokonzepte	131
4.1	Währungsrisikokonzepte	131
4.1.1	Konzept des Transaction Risks	131
4.1.2	Konzept des Translation Risks	139
4.1.2.1	Current- oder Closing-Rate-Method	142
4.1.2.2	Current-Noncurrent-Method	142
4.1.2.3	Monetary-Nonmonetary-Method	143
4.1.2.4	Temporal-Method	144
4.1.2.5	Functional-Currency und Net-Investment-Approach	145
4.1.2.6	Dargestellte Umrechnungsmethoden im Quervergleich	147
4.1.3	Konzept des Economic Risks	161
4.1.4	Konvertierungs-, Transfer- und Währungseventualrisiken als weitere Währungsrisikotypen	174
4.2	Formulierung einer integralen Währungsrisikokonzeption	176

4.2.1	Quervergleich der drei vorgestellten Währungsrisikokonzepte	177
4.2.2	Ableitung einer integralen Währungsrisikokonzeption	178

5. Kapitel: Währungs-Exposurepolitik als Bestandteil der übergeordneten Finanzpolitik **181**

5.1	Grundlagen der Währungs-Exposurepolitik	181
5.1.1	Gewicht der internationalen Aktivitäten des Unternehmens	182
5.1.2	Risikokonstellation des Unternehmens	185
5.2	Ziele der Währungs-Exposurepolitik	188
5.2.1	Unternehmenswertmaximierung als oberste finanzwirtschaftliche Zielgrösse	188
5.2.2	Einstellung zum Risiko des einzelnen Unternehmens	193
5.2.3	Zeithorizont des Unternehmens	198
5.3	Massnahmen der Währungs-Exposurepolitik	199
5.3.1	Aktives oder passives Währungsmanagement	200
5.3.2	Hedging und Spekulation	201
5.3.3	Hedgingstrategien	203
5.3.3.1	Strategie des vollständigen Hedgings	203
5.3.3.2	Strategie des vollständigen Hedgingverzichtes	204
5.3.3.3	Strategie des selektiven Hedgings	205
5.3.3.4	Strategien auf der Basis portfolioorientierter Hedgingentscheidungen	207
5.3.4	Massnahmen zur Reduktion der Währungs-Exposures	212
5.3.5	Massnahmen zur Optimierung der relativen Währungs-Exposures	214
5.3.6	Strukturelle und systembezogene Massnahmen	219

5.4	Instrumente der Währungs-Exposurepolitik	220
5.5	Integration der Währungs-Exposurepolitik in die Finanzpolitik	225

6. Kapitel:	Organisation des Währungs-Exposure Managements	229
6.1	Zentralisation versus Dezentralisation	229
6.1.1	Aufgabenanalyse in führungsformaler Hinsicht	229
6.1.2	Aufgabenanalyse in konkret inhaltlicher Hinsicht	233
6.2	Organisatorische Lösungen zur Zentralisation des Transaction Exposure Managements	247
6.2.1	Grundsätzliche Überlegungen bei der Festlegung der organisatorischen Lösung	247
6.2.2	Konzept des Multicurrency-Billing-Systems	249
6.2.3	Factoring-Center-Konzeption	250
6.2.4	Reinvoicing-Center-Konzeption	253
6.2.5	Finance-Company-Konzeption	257
6.3	Controlling des Währungs-Exposure Managements	258
6.3.1	Controlling als Unterstützungssystem der Unternehmensführung	258
6.3.2	Unterscheidung von strategischem und operativem Controlling	260
6.3.3	Währungs-Exposure Controlling	261

Teil III: Ableitung eines operativen Währungs-Exposure Managements

7. Kapitel:	Interne Instrumente zur Reduktion der Währungs-Exposures	273
7.1	Vertragliche Absicherungsinstrumente	273
7.1.1	Fakturierung in Inlandwährung	273

7.1.2	Währungsklauseln	275
7.1.3	Währungsoptionsrechte	278
7.2	Finanzielle Vorleistungen	279
7.2.1	Bestellerkredite	280
7.2.2	Anzahlungen	282
7.3	Interner Ausgleich	283
7.3.1	Leading und Lagging	285
7.3.2	Transferpreisgestaltung	287
7.3.3	Cash-Pooling	291
7.3.3.1	Single-Currency-Pooling	293
7.3.3.2	Cross-Border-Offsetting	294
7.3.3.3	Cross-Border-Concentration and Pooling	295
7.3.3.4	Multicurrency-Pooling	296
7.3.4	Netting und Matching	298
7.3.5	Kompensation	312
7.4	Beurteilung der internen Instrumente	313
7.4.1	Beurteilung der risikovermeidenden und -begrenzenden Instrumente	314
7.4.2	Beurteilung der internen risikokompensierenden Instrumente	314

8. Kapitel:	Externe Instrumente zur Reduktion der Währungs-Exposures: Risikoabwälzende Instrumente und Fremdwährungsfinanzierungen	317
8.1	Risikoabwälzende Instrumente	317
8.1.1	Diskontierung von Fremdwährungswechseln	318
8.1.2	Forfaitierung von Fremdwährungsguthaben	319
8.1.3	Export-Factoring	321
8.1.4	Internationales Leasing	323
8.1.5	Wechselkursversicherung	325

8.1.6	Gegenseitige Wechselkursgarantien	327
8.2	Fremdwährungskredite	328
8.2.1	Fremdwährungsvorschuss für den Exporteur	328
8.2.2	Bareindeckung für einen Importeur	330
8.3	Währungs-Exposure Management mittels internationaler Geldmarktinstrumente	331
8.3.1	Euro-Notes	333
8.3.2	Certificates of Deposit	335
8.3.3	Euro-Commercial-Papers sowie weitere Formen von Commercial-Papers	335
8.3.4	Medium-Term-Notes	337
8.4	Währungs-Exposure Management mittels internationaler Kreditmarktinstrumente	338
8.4.1	Roll-over-Kredite	338
8.4.2	Direkte Kreditgewährung in Drittwährung	339
8.4.3	Back-to-Back-Kredite	340
8.4.4	Währungs Lombardkredite bzw. Kredit-Swaps	341
8.5	Währungs-Exposure Management mittels internationaler Kapitalmarktinstrumente	342
8.5.1	Instrumente der internationalen Bondmärkte	343
8.5.2	Instrument internationaler Aktienemissionen	347
8.6	Fremdwährungskredite zur Absicherung des Translation Risks	348

9. Kapitel:	Externe Instrumente zur Reduktion der Währungs-Exposures: Spezielle Finanzmarktinstrumente	351
9.1	Devisentermingeschäfte	351
9.1.1	Outrighttermingeschäft	351
9.1.2	Outrighttermingeschäft als Kurssicherungsinstrument	359
9.1.3	Devisen-Swaps	362

9.2	Währungs-Futures	364
9.2.1	Funktionsweise von Währungs-Futures	364
9.2.2	Währungs-Futures als Kurssicherungsinstrument	371
9.3	Währungs-Optionen	377
9.3.1	Funktionsweise von Währungs-Optionen	377
9.3.2	Währungs-Optionen als Kurssicherungsinstrument	388
9.3.3	Optionen auf Währungs-Futures	393
9.4	Swaps	394
9.4.1	Financial-Swaps	394
9.4.2	Währungs-Swaps	396
9.4.3	Zins-Swaps und kombinierte Swapformen	398
9.5	Problem der Wahl des einzusetzenden Absicherungsinstrumentes	399

Zusammenfassende Schlussbemerkungen	405
Abbildungsverzeichnis	409
Literaturverzeichnis	415
Stichwortverzeichnis	431