

Andreas Meier

Währungskurssicherungsinstrumente

Eine Analyse der Vor- und Nachteile aus der Sicht eines absichernden Unternehmens

Diplomarbeit

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 1995 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783832438142

Andreas Meier

Währungskurssicherungsinstrumente

Eine Analyse der Vor- und Nachteile aus der Sicht eines absichernden Unternehmens

Andreas Meier

Währungskurssicherungs- instrumente

*Eine Analyse der Vor- und Nachteile aus der Sicht eines
absichernden Unternehmens*

Diplomarbeit
an der Fachhochschule Regensburg
Fachbereich Betriebswirtschaft
Lehrstuhl für Prof. Dr. Mühlbradt
Juli 1995 Abgabe



Diplom.de

Diplomica GmbH _____
Hermannstal 119k _____
22119 Hamburg _____

Fon: 040 / 655 99 20 _____
Fax: 040 / 655 99 222 _____

agentur@diplom.de _____
www.diplom.de _____

ID 3814

Meier, Andreas: Währungskurssicherungsinstrumente: Eine Analyse der Vor- und Nachteile aus der Sicht eines absichernden Unternehmens / Andreas Meier -

Hamburg: Diplomatica GmbH, 2001

Zugl.: Regensburg, Fachhochschule, Diplomarbeit, 1995

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomatica GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2001

Printed in Germany

INHALTSVERZEICHNIS	I
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	IV
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	V
0. METHODIK DIESER ARBEIT	1
1. WÄHRUNGSKURSSICHERUNG AUS UNTERNEHMENSICHT - EINE HAUPTAUFGABE DES FINANZMANAGEMENTS	2
2. MANAGEMENT VON DEISENKURSRIKENEN - GRUNDLAGEN UND ZIELSETZUNGEN	4
2.1. GRUNDBEGRIFFE DES DEISENGESCHÄFTS	4
2.1.1. <i>Deisen, Sorten und Währung</i>	4
2.1.2. <i>Wechselkurs</i>	5
2.1.3. <i>Konvertibilität</i>	7
2.2. GRUNDLAGEN DES DEISENHANDELS	7
2.3. RISIKEN DES DEISENGESCHÄFTS	9
2.3.1. <i>Situationsbeschreibung</i>	9
2.3.2. <i>Beschreibung allgemeiner Risiken im Außenhandel</i>	10
2.3.3. <i>Währungsrisiko</i>	10
2.4. PHASEN DES DEISENMANAGEMENTS	13
2.5. ZIELE UND STRATEGIEN DES DEISENMANAGEMENTS	14
2.6. HEDGING UND COVERING	15
3. WÄHRUNGSKURSSICHERUNGSINSTRUMENTE - EINE DARSTELLUNG ALTERNATIVER MASSNAHMEN	17
3.1. KLASIFIZIERUNG DER INSTRUMENTE	17
3.2. DEISENKASSAGESCHÄFT	19

3.3. DEISENTERMINGESCHÄFT.....	19
3.3.1. <i>Begriffsbestimmung</i>	19
3.3.2. <i>Formen des Devisentermingeschäfts</i>	20
3.3.3. <i>Preisbildung beim Devisentermingeschäft</i>	20
3.4. DEISEN-FUTURES (CURRENCY-FUTURES).....	22
3.5. DEISEN-OPTIONEN	23
3.5.1. <i>Optionsformen</i>	23
3.5.2. <i>Definition</i>	24
3.5.3. <i>Optionsprämie</i>	25
3.6. WÄHRUNGSKREDITE/WÄHRUNGSANLAGEN.....	26
3.7. INSTRUMENTE DER FORDERUNGSÜBERTRAGUNG	27
3.8. FINANCIAL-SWAPS	28
3.9. WECHSELKURSVERSICHERUNG DURCH HERMES.....	29
4. ANALYSE DER VOR- UND NACHTEILE DER WÄHRUNGSKURSSICHERUNGSINSTRUMENTE AUF DER GRUNDLAGE DER WICHTIGSTEN BEURTEILUNGSKRITERIEN	31
4.1. VORTEILE DER KURSSICHERUNG AUS VOLKSWIRTSCHAFTLICHER SICHT	31
4.2. BETRIEBSWIRTSCHAFTLICHE BEURTEILUNGSKRITERIEN IM ÜBERBLICK	32
4.3. BEURTEILUNG DER KURSSICHERUNG ÜBER DEISENMÄRKTE.....	33
4.3.1. <i>Devisenkassageschäft</i>	33
4.3.2. <i>Devisentermingeschäft</i>	34
4.3.2.1. <i>Allgemeine Betrachtung</i>	34
4.3.2.2. <i>Vor- und Nachteile von DTG-Varianten</i>	35
4.3.2.3. <i>Sonderformen des DTG</i>	36
4.4. BEURTEILUNG DER KURSSICHERUNG ÜBER TERMINMÄRKTE	39
4.4.1. <i>Deisen-Futures</i>	39
4.4.2. <i>Deisen-Optionen (Currency-Options)</i>	41
4.4.2.1. <i>Vorteile von Deisen-Optionen</i>	41
4.4.2.2. <i>Sonderformen: Bandbreitenoption und HYPO-Termin-Plus</i>	43
4.4.2.3. <i>Entscheidungskriterien: „Deisen-Option oder Devisentermingeschäft“</i>	45
4.4.3. <i>Einfluß von Nebenkosten</i>	45

4.5. BEURTEILUNG DER KURSSICHERUNG ÜBER FINANZMÄRKTE	47
4.5.1. <i>Währungskredite/Währungsanlagen</i>	47
4.5.2. <i>Diskontierung von Fremdwährungswechseln</i>	49
4.5.3. <i>Exportforfaitierung</i>	50
4.5.4. <i>Exportfactoring</i>	52
4.5.5. <i>Währungs-Swaps (Currency-Swaps)</i>	53
4.6. HERMES - WECHSELKURSVERSICHERUNG	55
4.6.1. <i>Vorteile gegenüber anderen Instrumenten</i>	55
4.6.2. <i>Nachteile der staatlichen Wechselkursversicherung</i>	56
4.6.3. <i>Kosten der Kurssicherung durch HERMES</i>	57
5. ABSICHERUNG DES WÄHRUNGSKURSRISIKOS AUS UNTERNEHMENSICHT - BEISPIELE AUS DER REGIONALEN PRAXIS	58
5.1. ERGEBNISSE DER UMFRAGE.....	58
5.2. ABSCHLIESSENDE BETRACHTUNG.....	60
 ANHANG	VI
 LITERATURVERZEICHNIS	XXVIII

Abbildungsverzeichnis:

ABBILDUNG 1: AUSGEWÄHLTE WÄHRUNGSCODES	5
ABBILDUNG 2: DEISENHANDEL "RUND UM DIE UHR"	8
ABBILDUNG 3: SZENARIEN DER RISIKOLAUFZEIT	12
ABBILDUNG 4: HISTORISCHE ENTWICKLUNG EXTERNER SICHERUNGSTRUMENTE ..	18
ABBILDUNG 5: KURSSICHERUNGSTRUMENTE NACH MÄRKTEN GEORDNET	18
ABBILDUNG 6: EINFLUSSFAKTOREN DER OPTIONSPRÄMIE.....	26
ABBILDUNG 7: ENTWICKLUNG DES AUSSENHANDELS UND DES LANGFRISTIGEN KAPITALVERKEHRS DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND IN DER ZEIT VON 1990 - 1993	31
ABBILDUNG 8: VORTEILE BEIM KAUF VON DEISEN-OPTIONEN.	41
ABBILDUNG 9: AUFTEILUNG DER PRODUKTE NACH EINSATZMÖGLICHKEIT	42
ABBILDUNG 10: GEWINN-/VERLUSTPROFIL EINER PUT-OPTION FÜR DEN KÄUFER	43