

Manfred Waldrich

Management von Währungsrisiken in internationalen Unternehmen

*Risiken aus offenen Währungspositionen
identifizieren, quantifizieren und hedgen*

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 Verlags. 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 © 2007 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783836618335

Manfred Waldrich

Management von Währungsrisiken in internationalen Unternehmen

Risiken aus offenen Währungspositionen identifizieren, quantifizieren und hedgen

Manfred Waldrich

Management von Währungsrisiken in internationalen Unternehmen

*Risiken aus offenen Währungspositionen
identifizieren, quantifizieren und hedgen*

Manfred Waldrich

Management von Währungsrisiken in internationalen Unternehmen

Risiken aus offenen Währungspositionen identifizieren, quantifizieren und hedgen

ISBN: 978-3-8366-1833-5

Druck Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2008

Zugl. Bergische Universität Wuppertal, Wuppertal, Deutschland, Studienarbeit, 2007

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.

© Diplomica Verlag GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2008

Printed in Germany

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	I
Abbildungsverzeichnis	IV
Abkürzungsverzeichnis	V
1. Zielsetzung dieser Praxislaborarbeit	1
2. Der Prozess des Risikomanagements	2
3. Definition von Risiko	3
4. Abgrenzung des Wechselkursrisikos	3
4.1. Valutarisiken (Wechselkursrisiken)	4
4.2. Konvertierungsrisiken.....	5
4.3. Transferrisiken	6
4.4. Währungseventualrisiken.....	6
5. Identifizierung des Währungsexposures.....	6
6. Gründe für ein Wechselkursrisikomanagement	8
7. Case Study - Value-at-Risk Ermittlung einer offenen Devisenposition	9
7.1. Ausgangspunkt zur Ermittlung des Risikos	10
7.2. Der Value-at-Risk-Ansatz.....	10
7.3. Die historische Simulation	11
7.4. Aufbau und Ablauf der Untersuchung	12
7.5. Durchführung der Risikoberechnung.....	14
8. Zusammenfassung der Value-at-Risk-Werte und kritische Würdigung.....	19
9. Instrumente des Devisenmanagements	21
9.1. Interne Kurssicherungsinstrumente.....	22
9.1.1. Leading und Lagging.....	22
9.1.2. Matching und Netting	22

9.2.	Devisenkassageschäft	23
9.2.1.	Einsatzmöglichkeiten und Beispiel für das Devisenkassageschäft	24
9.2.2.	Analyse des Devisenkassageschäfts	24
9.3.	Das Devisentermingeschäft	25
9.3.1.	Einsatzmöglichkeiten und Beispiel für das Devisentermingeschäft.....	25
9.3.2.	Analyse des Devisentermingeschäft	27
9.4.	Devisenswapgeschäft	27
9.4.1.	Einsatzmöglichkeiten und Beispiel für den Devisenswap.....	28
9.4.2.	Analyse des Devisenswapgeschäfts	29
9.5.	Währungsfutures (Currency Futures).....	29
9.6.	Devisenoptionen	30
9.6.1.	Die Call-Option.....	30
9.6.2.	Die Put-Option	31
9.6.3.	Einsatzmöglichkeiten und Beispiel für Devisenoptionen	31
9.6.4.	Analyse der Devisenoption	33
10.	Die Risikosteuerung einer offenen Devisenposition	34
10.1.	Analyse verschiedener Hedgingstrategien.....	35
10.1.1.	Verzicht auf Absicherung	35
10.1.2.	Vollständige Absicherung	36
10.1.3.	Teilweise Absicherung.....	36
10.2.	Hedging-Ergebnisse aus der Fremdwährungsposition der Case Study	38
11.	Fazit und Ausblick in Bezug auf das unternehmerische Währungsmanagement	41
Anhang I: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/CHF....		43
Anhang II: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/GBP ..		45
Anhang III: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/USD .		47
Anhang IV: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/JPY ..		49
Anhang V: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/TRY ..		51
Anhang VI: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/THB .		53