

Inhaltsverzeichnis

1. Einleitung	1
1.1. Problemstellung und Ziel der Untersuchung	1
1.2. Gang der Untersuchung	2
2. KMU als Untersuchungsobjekt	7
2.1. Quantitative Kriterien der KMU-Definition	7
2.2. Qualitative Kriterien der KMU-Definition	12
2.2.1. Eigentümerstruktur von KMU	13
2.2.2. Unternehmensziele von KMU	15
2.2.3. KMU im internationalen Umfeld	19
2.3. KMU, Mittelstand und Familienunternehmen	22
3. Grundlagen des Internationalen Finanzmanagements	27
3.1. Devisen und Devisenkurse	27
3.2. Devisenhandel	32
3.3. Währungssysteme	39
3.3.1. Klassifizierung von Währungssystemen	39
3.3.2. Währungssysteme im historischen Verlauf	41
4. Internationales Risikomanagement	45
4.1. Risikodefinition und -abgrenzung	45
4.1.1. Gefahr oder Streuung?	46
4.1.2. Risiko versus Ungewissheit	48
4.2. Risikomodellierung	52
4.2.1. Die Random-Walk-Theorie	54
4.2.1.1. Entstehung und Inhalt der Random-Walk-Theorie	54
4.2.1.2. Simulation von Wechselkursen mittels Random-Walk	58
4.2.2. Fundamentalanalyse	66
4.2.2.1. Monokausale Modelle	68
4.2.2.2. Integrierte Modelle	72
4.2.3. Technische Analyse	74
4.2.3.1. Klassische technische Analyseverfahren	77
4.2.3.2. Mathematische technische Analyseverfahren	78
4.2.4. Innovative Analyseverfahren	81
4.3. Risikomessung	85
4.3.1. Varianz und Standardabweichung	89
4.3.2. Lower Partial Moments	93
4.3.3. Value at Risk	96
4.3.3.1. Varianz-Kovarianz-Ansatz	98

4.3.3.2. Historische Simulation	102
4.3.3.3. Monte-Carlo-Simulation	104
4.3.3.4. Zur Bewertung des Risikomaßes VaR	105
4.3.4. Conditional Value at Risk	107
4.4. Risikomanagement	110
4.4.1. Währungsrisiken	111
4.4.1.1. Valutarisiken	112
4.4.1.2. Swapsatzrisiken	113
4.4.1.3. Währungseventualrisiken	115
4.4.1.4. Konvertierungs- und Transferrisiken	116
4.4.2. Währungsrisikopositionen und Exposures	118
4.4.2.1. Exposuredefinition	118
4.4.2.2. Exposurekategorien	122
4.4.3. Währungsrisikobewältigung	128
4.4.3.1. Hintergrund und Nebenbedingungen einer Bewältigung	129
4.4.3.2. Maßnahmen der Währungsrisiko-Bewältigung	131
4.4.4. Währungsrisikokontrolle	134
5. Währungsrisikomanagement für KMU	137
5.1. Notwendigkeit und Vorteilhaftigkeit	137
5.1.1. Vorschriften zum Risikomanagement in KMU	137
5.1.2. Wirtschaftliche Gründe für Risikomanagement in KMU	140
5.1.3. Verbreitung des Währungsmanagements in KMU	145
5.2. Anforderungen an die Gestaltung	148
5.2.1. Bewertung der Währungsrisiken im Hinblick auf KMU	148
5.2.1.1. Währungseventual-, Transfer- und Konvertierungsrisiken	148
5.2.1.2. Valuta- und Swapsatzrisiken	155
5.2.2. Risikomodellierung für KMU	156
5.2.2.1. KMU-eigene Wechselkursprognosen	158
5.2.2.2. Professionelle Prognosen für KMU	164
5.2.3. Risikomessung für KMU	167
5.2.3.1. Eine modellfreie Möglichkeit der Risikomessung	168
5.2.3.2. Ein hybrides Verfahren zur Risikomessung	173
5.3. Bewertung und Handhabung direkter Exposures	178
5.3.1. Translation Exposures	179
5.3.1.1. Währungsumrechnung in Jahresabschlüssen und bei der Konsolidierung	179
5.3.1.2. Relevanz von Translation Exposures für KMU	181
5.3.2. Transaction Exposures	183
5.3.2.1. Wahl der Kalkulationsbasis	185

5.3.2.2. Ermittlung der Währungsrisikopositionen und Exposures	187
5.3.2.3. Bewertung und Aggregation	190
5.3.2.4. Prinzip der Absicherung gegen Transaction Exposures	193
5.3.3. Contractual Exposures	194
5.3.3.1. Risikobehaftete Währungsrisikopositionen	195
5.3.3.2. Bewertung und Absicherung	197
5.4. Bewertung und Handhabung indirekter Exposures	199
5.4.1. Wirkung indirekter Währungsexposures	200
5.4.1.1. Der Wettbewerbseffekt	201
5.4.1.2. Beeinflussende Faktoren	204
5.4.2. Ermittlung der Economic Exposures	206
5.4.2.1. Exposureermittlung durch Regression	207
5.4.2.2. Simulationsansätze zur Exposureberechnung	211
5.4.2.3. Exposureermittlung auf Grundlage von Plandaten	212
5.4.3. Maßnahmen gegen indirekte Exposures	214
5.4.3.1. Hedging nicht-linearer Exposureprofile	215
5.4.3.2. Absicherungsinstrumente gegen Economic Exposures	216
6. Schlussbetrachtung	221
A. Exkurse	227
A.1. Weltweite Wechselkursregelungen	227
A.2. Historischer Verlauf vor 1976	230
B. Programmcode und Diagramme	233
Literaturverzeichnis	241
Stichwortverzeichnis	283