

Manfred Waldrich

Management von Währungsrisiken in internationalen Unternehmen

Risiken aus offenen Währungspositionen identifizieren, quantifizieren und hedgen

Studienarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Praxislaborarbeit SS 2007

Management von Währungsrisiken in internationalen Unternehmen

-Risiken aus offenen Währungspositionen identifizieren, quantifizieren und hedgen-

Prüfungsgebiet: Finanz- und Bankwirtschaft

Abgabetermin: 14. Oktober 2007

Vorgelegt von: Manfred Waldrich

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

Anhang VII: Hedgingergebnisse für den Untersuchungszeitraum vom 12.06.2007 bis 12.09.2007.....	55
Anhang VIII: Näherungsrechnung Terminkurse THB und TRY	57
Literaturverzeichnis.....	58

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Ein- und Ausfuhren in Deutschland.....	4
Abbildung 2: EUR/USD- und EUR/JPY-Kurshistorie der letzten 20 Jahre.....	5
Abbildung 3: Wirkungen einer Wechselkursveränderung auf eine Währungsposition.....	8
Abbildung 4: Zu beschaffende Fremdwährungsbeträge.	14
Abbildung 5: relative Häufigkeit der 1-Tages-VaR-Werte für EUR/USD.	16
Abbildung 6: relative Häufigkeit der 1-Tages-VaR-Werte für EUR/GBP.	16
Abbildung 7: relative Häufigkeit der 1-Tages-VaR-Werte für EUR/CHF.	16
Abbildung 8: relative Häufigkeit der 1-Tages-VaR-Werte für EUR/JPY.	16
Abbildung 9: relative Häufigkeit der 1-Tages-VaR-Werte für EUR/TRY.	17
Abbildung 10: relative Häufigkeit der 1-Tages-VaR-Werte für EUR/THB.	17
Abbildung 11: VaR einer offenen USD-Position für einen Tag.	18
Abbildung 12: VaR einer offenen USD-Position für drei Monate.....	18
Abbildung 13: Zusammenfassung der 1-Tages-VaR-Werte.	20
Abbildung 14: Zusammenfassung der VaR-Werte für drei Monate.....	20
Abbildung 15: Nettingmatrix.....	23
Abbildung 16: Risikoprofil eines Devisenkassageschäfts.	25
Abbildung 17: Risikoprofil des Devisentermingeschäfts.	27
Abbildung 18: Optionsprämien für einen EUR/USD-PUT.	32
Abbildung 19: Risikoprofil eines EUR/USD-Put.	34
Abbildung 20: Hedgingentscheidung bei Prognose einer bestimmten Kursentwicklung.	35
Abbildung 21: Vergleich der verschiedenen Hedgingstrategien.	40