

**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](http://www.GRIN.com) hochladen  
und kostenlos publizieren



Bergische Universität Wuppertal  
Integrierter Studiengang Wirtschaftswissenschaften

## **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

<b>Inhaltsverzeichnis.....</b>	<b>I</b>
<b>Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>IV</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>V</b>
<b>1. Zielsetzung dieser Praxislaborarbeit .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Der Prozess des Risikomanagements .....</b>	<b>2</b>
<b>3. Definition von Risiko .....</b>	<b>3</b>
<b>4. Abgrenzung des Wechselkursrisikos .....</b>	<b>3</b>
4.1. Valutarisiken (Wechselkursrisiken) .....	4
4.2. Konvertierungsrisiken.....	5
4.3. Transferrisiken .....	6
4.4. Währungseventualrisiken.....	6
<b>5. Identifizierung des Währungsexposures.....</b>	<b>6</b>
<b>6. Gründe für ein Wechselkursrisikomanagement .....</b>	<b>8</b>
<b>7. Case Study - Value-at-Risk Ermittlung einer offenen Devisenposition.....</b>	<b>9</b>
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
<b>8. Zusammenfassung der Value-at-Risk-Werte und kritische Würdigung.....</b>	<b>19</b>
<b>9. Instrumente des Devisenmanagements .....</b>	<b>21</b>
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
<b>10.</b>	<b>Die Risikosteuerung einer offenen Devisenposition .....</b>	<b>34</b>
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
<b>11.</b>	<b>Fazit und Ausblick in Bezug auf das unternehmerische Währungsmanagement .....</b>	<b>41</b>
<b>Anhang I: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/CHF ....</b>		<b>43</b>
<b>Anhang II: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/GBP ..</b>		<b>45</b>
<b>Anhang III: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/USD .</b>		<b>47</b>
<b>Anhang IV: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/JPY ..</b>		<b>49</b>
<b>Anhang V: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/TRY ..</b>		<b>51</b>
<b>Anhang VI: Value-at-Risk-Berechnung für das Währungspaar EUR/THB .</b>		<b>53</b>

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

## Abbildungsverzeichnis

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