

Wechselkurs- sicherungsstrategien exportorientierter Unternehmen

Effizienzmessung von regelgebundenen
Selektionsentscheidungen

CHRISTIAN GEIER



WIRTSCHAFTS
UNIVERSITÄT
WIEN VIENNA
UNIVERSITY OF
ECONOMICS
AND BUSINESS

PETER LANG

Internationaler Verlag der Wissenschaften

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Danksagung	V
Abbildungsverzeichnis	VIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XIV
1 Einleitung	1
1.1 Einführung und Problemstellung.....	1
1.2 Forschungsfrage und Zielsetzung	3
1.3 Gang der Untersuchung und Aufbau der Arbeit.....	6
2 Grundlagen zum Analysefeld	8
2.1 Zu betrieblichen Sicherungsgeschäften	8
2.1.1 Investitionsplanungsentscheidungen	11
2.1.2 Reduktion von Agency Konflikten.....	13
2.1.3 Verringerung direkter und indirekter Insolvenzkosten	15
2.1.4 Reduktion der Steuerlast.....	16
2.1.5 Kritische Würdigung der empirischen Überprüfungen	17
2.1.6 Zwischenresümee zu betrieblichen Sicherungsgeschäften	39
2.2 Zur Wechselkurssicherung.....	50
2.2.1 Wechselkursrisiko im Kontext der Betriebswirtschafts- lehre des Außenhandels.....	51
2.2.2 Einfluss von Wechselkursänderungen auf den Unternehmenswert im Lichte des ökonomischen Wechselkursrisikos	60
2.2.3 Management des Transaktionsrisikos	113
2.2.4 Zwischenresümee zur Wechselkurssicherung	142
2.3 Zur regelgebundenen, selektiven Wechselkurssicherung	146
2.3.1 Selektive Entscheidungen	148

2.3.2	Regelgebundene Strategien	159
2.3.3	Empirische Studien zum Einsatz selektiver, regelgebundener Kurssicherung in der Praxis	184
2.3.4	Zwischenresümee selektiver, regelgebundener Wechselkurssicherungsstrategien	192
3	Backtest regelgebundener, selektiver Kurssicherungsstrategien	195
3.1	Einleitung	195
3.2	Abgrenzung des Objektbereichs	197
3.2.1	Motivation des Backtests	197
3.2.2	Abgrenzung	198
3.2.3	Forschungslücke	199
3.3	Forschungsfragen	201
3.3.1	Fragestellungen zum Corporate Hedging	201
3.3.2	Fragestellung zu Sicherungsinstrumenten	202
3.3.3	Fragestellungen zu regelgebundenen Entscheidungen	203
3.4	Modellaufbau	204
3.4.1	Gang der Untersuchung	205
3.4.2	Datengrundlage	206
3.4.3	Implementierung	210
3.5	Ergebnisse	236
3.5.1	Überblick	236
3.5.2	Ergebnisse auf Basis der Kurssicherung über Forwards	236
3.5.3	Ergebnisse weiterer Sicherungsstrategien im <i>EUR/USD</i> Währungsraum	257
3.6	Zwischenresümee	277
4	Conclusio und Ausblick	279
	Anhang	289
	Literaturverzeichnis	309