
Martin Bösch

Internationales Finanzmanagement

**Rahmenbedingungen, Investition, Finanzierung
und Risikomanagement**

2014
Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Benutzte Abkürzungen	XIII
A Globales finanzwirtschaftliches Umfeld	1
1 Das Bühnenbild des internationalen Finanzmanagements	1
1.1 Identische Grundfragen	1
1.2 Veränderte Stakeholderstrukturen	2
1.3 Veränderte Rahmenbedingungen	3
2 Internationalisierung aus Unternehmenssicht	5
2.1 Motive für Internationalisierung: Ein erster Blick	5
2.2 Markteintritt und Marktbearbeitung	8
2.3 Wissenschaftliche Ansätze zur Internationalisierung	16
3 Erweiterte strategische Grundfragen	21
3.1 Internationalisierungsstrategien	21
3.2 Organisationsstrukturen und Holdings	24
3.3 Landeskultur, Unternehmenskultur und Führungsstile	29
4 Globalisierung	33
4.1 Globalisierung versus Internationalisierung	33
4.2 Entwicklung des Welthandels	34
4.3 Entwicklung der Direktinvestitionen	35
4.4 Globalisierung aus deutscher Sicht	38
5 Treiber des Globalisierungsprozesses	40
5.1 Reduktion von Handelsbeschränkungen	40
5.2 Deregulierung, Privatisierung, Transformation	43
5.3 Neue Technologien und Produktionsketten	45
5.4 Ist Globalisierung gut?	46
B Währungssystem, Zahlungsbilanz und Devisenmarkt	49
6 Internationales Währungssystem	49
6.1 Fixe und flexible Wechselkurssysteme	49
6.2 Kurzer historischer Abriss	52
6.3 Aktuelle Währungsregime	55
6.4 Die Euroeinführung	56
7 Zahlungsbilanz und Devisenmarkt	59
7.1 Aufbau und Komponenten einer Zahlungsbilanz	59
7.2 Zusammenhang zwischen Leistungs- und Kapitalbilanz	63
7.3 Die Zahlungsbilanz aus Sicht Deutschlands	64

7.4	Zahlungsbilanz, Devisennachfrage und Währungspolitik	66
7.5	Die Besonderheiten im Euroraum	70
8	Erklärungsansätze für Wechselkursentwicklungen	73
8.1	Gleichgewichtsbedingungen (Paritäten)	73
8.2	Das Gesetz vom einheitlichen Preis und die Kaufkraftparität	74
8.3	Zinssätze und Wechselkurs	80
9	Der Devisenmarkt	84
9.1	Handel und Teilnehmer	84
9.2	Devisenkassamarkt	90
9.3	Devisenterminmarkt (Forward Markt)	94
10	Weitere Derivate auf Währungen	99
10.1	Währungsoptionen	99
10.2	Zinsswaps	103
10.3	Währungsswaps	108
C	Währungsrisiken und politische Risiken	115
11	Überblick über Wechselkursrisiken	115
11.1	Was bewirken Wechselkursveränderungen? Ein erster Blick	115
11.2	Drei Typen von Währungsrisiken: Ein Überblick	116
12	Transaktionsrisiken	118
12.1	Quelle und Umfang von Transaktionsrisiken	118
12.2	Quantifizierung von Transaktionsrisiken	119
12.3	Hedging von Transaktionsrisiken	121
12.4	Einsatz von Währungsswaps bei Transaktionsrisiken	130
13	Ökonomische Risiken	131
13.1	Quelle und Umfang von ökonomischen Risiken	131
13.2	Quantifizierung von ökonomischen Risiken	134
13.3	Hedging von ökonomischen Risiken	138
14	Translationsrisiken	142
14.1	Quelle und Umfang von Translationsrisiken	142
14.2	Hedging von Translationsrisiken	145
15	Hedgingbedarf und Hedginghierarchie	145
15.1	Hedginghierarchie	145
15.2	Sollen Währungsrisiken abgesichert werden?	146
16	Politische Risiken	147
16.1	Gründe und Instrumente für Staatseingriffe	147
16.2	Politische Risiken im Überblick	150
16.3	Risikomanagement von firmenspezifischen Risiken	151
16.4	Risikomanagement von politischen Länderrisiken	154

D	Investition und Finanzierung	163
17	Internationales Steuermanagement	163
17.1	Überblick zur Gewinnbesteuerung	165
17.2	Grundbegriffe und Grundstrukturen des internationalen Steuerrechts	165
17.3	Ansätze zu Steuervermeidung: Ein Überblick.	170
17.4	Konzerninterne Leistungsverrechnung.	172
17.5	Nutzung von Zwischenholdings/-gesellschaften.	175
17.6	Steuervermeidung durch Einkommenstransformation.	179
18	Investitionsentscheidung internationaler Unternehmen	182
18.1	Methodischer Rahmen für Investitionsprojekte	183
18.2	Finanzierung und Diskontierungsfaktor bei inländischen Investitionen	185
18.3	Besonderheiten bei grenzüberschreitenden Investitionen	190
18.4	Beurteilung Auslandsinvestition: Mutter- oder Tochterperspektive? ..	193
18.5	Illustration am Beispiel einer Investition in Brasilien	194
18.6	Weitere wichtige Themen bei Auslandsinvestitionen	200
18.7	Realloptionen bei Investitionsprojekten	203
19	Die Finanzierung multinationaler Unternehmen	211
19.1	Einfluss der Finanzierungsstruktur der Tochter auf die Mutter	211
19.2	Finanzierungsstruktur der Tochtergesellschaft	214
19.3	Konzerninterne Tochterfinanzierung unter steuerlichen Aspekten ...	217
19.4	Finanzierung und Kapitalkosten der Muttergesellschaft	221
E	Finanz- und Außenhandelsmanagement	227
20	Internationales Finanz- und Cash-Management	227
20.1	Finanz- und Liquiditätsplanung	227
20.2	Unterjährige Finanzplanung (Liquiditätsplanung)	230
20.3	Netting	232
20.4	Zentrales Cash-Management	235
20.5	Einschränkungen	240
21	Außenhandel und Außenhandelsfinanzierung	242
21.1	Überblick.	242
21.2	Dokumentäre Zahlungsvereinbarungen	243
21.3	Finanzierung im Außenhandel: Überblick	249
21.4	Kurzfristige Finanzierungen im Außenhandel	250
21.5	Bankgarantien	254
21.6	Längerfristige Instrumente der Außenhandelsfinanzierung	256
	Literaturverzeichnis	263
	Stichwortverzeichnis	265