

LEHRBUCH

Martin Bösch

Globalisierung und Internationales Finanzmanagement

Umfeld, Investition, Finanzierung
und Risikomanagement

SCHÄFFER
POESCHEL

Martin Bösch

Globalisierung und Internationales Finanzmanagement

Umfeld, Investition, Finanzierung und Risikomanagement

1. Auflage

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	13	
I	Globales finanzwirtschaftliches Umfeld	15
1	Das Bühnenbild des internationalen Finanzmanagements	17
1.1	Identische Grundfragen	17
1.2	Veränderte Stakeholderstrukturen	17
1.3	Veränderte Rahmenbedingungen	19
2	Internationalisierung aus Unternehmenssicht	23
2.1	Motive für Internationalisierung: Ein erster Blick	23
2.2	Markteintritt und Marktbearbeitung	26
2.3	Wissenschaftliche Ansätze zur Internationalisierung	33
3	Erweiterte strategische Grundfragen	39
3.1	Internationalisierungsstrategien	39
3.2	Organisationsstrukturen und Holdings	42
3.3	Landeskultur, Unternehmenskultur und Führungsstile	47
4	Globalisierung	51
4.1	Globalisierung versus Internationalisierung	51
4.2	Entwicklung des Welthandels	52
4.3	Entwicklung der Direktinvestitionen	53
4.4	Globalisierung aus deutscher Sicht	56
5	Treiber des Globalisierungsprozesses	59
5.1	Reduktion von Handelsbeschränkungen	59
5.2	Freihandelsabkommen	60
5.3	Deregulierung, Privatisierung, Transformation	64
5.4	Neue Technologien und Produktionsketten	65
5.5	Ist Globalisierung gut?	66
II	Währungssystem, Zahlungsbilanz und Devisenmarkt	71
6	Internationales Währungssystem	73
6.1	Fixe und flexible Wechselkurse	73
6.2	Kurzer historischer Abriss	76
6.3	Aktuelle Währungsregime	79
6.4	Die Euroeinführung und seine Wirkungen	80

7	Zahlungsbilanz und Devisenmarkt	85
7.1	Aufbau und Komponenten einer Zahlungsbilanz	85
7.2	Zusammenhang zwischen Leistungs- und Kapitalbilanz	88
7.3	Die Zahlungsbilanz aus Sicht Deutschlands	90
7.4	Zahlungsbilanz, Devisennachfrage und Währungspolitik	92
7.5	Die Besonderheiten im Euroraum	96
8	Erklärungsansätze für Wechselkursentwicklungen	101
8.1	Gleichgewichtsbedingungen (Paritäten)	101
8.2	Das Gesetz vom einheitlichen Preis und die Kaufkraftparität	102
8.3	Zinssätze und Wechselkurs	111
9	Der Devisenmarkt	115
9.1	Handel und Teilnehmer	115
9.2	Devisenkassamarkt	121
9.3	Devisenterminmarkt (Forward Markt)	125
10	Weitere Derivate auf Währungen	133
10.1	Währungsoptionen	133
10.2	Zinsswaps	136
10.3	Währungsswaps	141
III	Währungsrisiken und politische Risiken	149
11	Überblick über Wechselkursrisiken	151
11.1	Was bewirken Wechselkursveränderungen? Ein erster Blick	151
11.2	Drei Typen von Währungsrisiken: Ein Überblick	152
12	Transaktionsrisiken	155
12.1	Quelle und Umfang von Transaktionsrisiken	155
12.2	Quantifizierung von Transaktionsrisiken	155
12.3	Hedging von Transaktionsrisiken	157
12.4	Einsatz von Währungsswaps bei Transaktionsrisiken	167
13	Ökonomische Risiken	169
13.1	Quelle und Umfang von ökonomischen Risiken	169
13.2	Quantifizierung von ökonomischen Risiken	171
13.3	Hedging von ökonomischen Risiken	176

14	Translationsrisiken	181
14.1	Quelle und Umfang von Translationsrisiken	181
14.2	Hedging von Translationsrisiken	184
15	Hedgingbedarf und Hedginghierarchie	185
15.1	Hedginghierarchie	185
15.2	Sollen Währungsrisiken abgesichert werden?	185
16	Politische Risiken	187
16.1	Gründe und Instrumente für Staatseingriffe	187
16.2	Politische Risiken im Überblick	190
16.3	Risikomanagement von firmenspezifischen Risiken	191
16.4	Risikomanagement von politischen Länderrisiken	194
16.5	Wie werden politische Länderrisiken gemessen?	204
16.6	Investitionsschutzabkommen	205
IV	Investition, Finanzierung und Steuern	213
17	Internationales Steuermanagement	215
17.1	Überblick zur Gewinnbesteuerung	215
17.2	Grundbegriffe des internationalen Steuerrechts	218
17.3	Ansätze zu Steuervermeidung – ein Überblick	223
17.4	Konzerninterne Leistungsverrechnung	226
17.5	Einkommenstransformation durch Rechteübertragung	229
17.6	Einkommenstransformation durch Finanzierungsstrukturen	231
17.7	Steuervermeidung am Beispiel Apple	235
17.8	Nutzung und Besteuerung von Zwischenholdings	237
17.9	Maßnahmen der Staatengemeinschaft: BEPS	240
18	Investitionsentscheidung internationaler Unternehmen	245
18.1	Methodischer Rahmen für Investitionsprojekte	245
18.2	Finanzierung und Zins bei inländischen Investitionen	247
18.3	Besonderheiten bei grenzüberschreitenden Investitionen	253
18.4	Mutter- oder Tochterperspektive?	256
18.5	Illustration am Beispiel einer Investition in Brasilien	257
18.6	Weitere wichtige Themen bei Auslandsinvestitionen	263
19	Die Finanzierung multinationaler Unternehmen	267
19.1	Einfluss der Finanzierungsstruktur der Tochter auf die Mutter	267
19.2	Finanzierungsstruktur der Tochtergesellschaft	269

19.3	Konzerninterne Finanzierung unter steuerlichen Aspekten	273
19.4	Finanzierung und Kapitalkosten der Muttergesellschaft	277
V	Finanz- und Außenhandelsmanagement	283
20	Internationales Finanz- und Cash-Management	285
20.1	Finanz- und Liquiditätsplanung	285
20.2	Unterjährige Finanzplanung (Liquiditätsplanung)	288
20.3	Netting	290
20.4	Zentrales Cash-Management	293
20.5	Einschränkungen	298
21	Außenhandel und Außenhandelsfinanzierung	301
21.1	Überblick	301
21.2	Dokumentäre Zahlungsvereinbarungen	302
21.3	Finanzierung im Außenhandel: Überblick	308
21.4	Kurzfristige Finanzierungen im Außenhandel	309
21.5	Bankgarantien	313
21.6	Längerfristige Instrumente der Außenhandelsfinanzierung	316
	Literaturverzeichnis	323
	Stichwortverzeichnis	327