

INHALTSVERZEICHNIS

1. Einleitung	1
1.1. Problemstellung, wichtige Annahmen und Aufbau der Untersuchung	1
1.2. Separation	7
1.2.1. Separation in Ein-Perioden-Modellen	8
1.2.2. Separation in Mehr-Perioden-Modellen	14
1.2.3. Separation und Organisation	16
 2. Das Verhalten eines international tätigen Unternehmens unter Wechselkursrisiko	 17
2.1. Ein Modell eines exportierenden Unternehmens	18
2.2. Die optimale Produktionsentscheidung unter Wechselkursrisiko	19
2.2.1. Der Effekt einer Änderung der Risikoaversion	20
2.2.2. Der Effekt einer Änderung der Fixkosten	22
2.2.3. Die Wirkungen von Änderungen der Verteilungsfunktion des Wechselkurses	25
2.2.3.1. Der Effekt einer einfachen Änderung des Erwartungswertes	25
2.2.3.2. Der Effekt einer einfachen Änderung der Varianz	27
2.2.3.3. Die Effekte allgemeinerer Änderungen der Verteilungsfunktion	31
2.2.3.3.1. Stochastische Dominanz	32
2.2.3.3.2. Komparative Statik	34
2.3. Forward-Kontrakte, optimale Produktionsentscheidungen und optimales Hedging	49
2.3.1. Devisen-Forward-Kontrakte	49
2.3.1.1. Kompetitiver Devisen-Forward-Markt	49
2.3.1.2. Nicht kompetitiver Devisen-Forward-Markt	60
2.3.2. Devisen-Optionen und Synthetisierung von Forward-Kontrakten	69
2.4. Optimale Produktions- und Hedging-Entscheidungen bei Auslands- und Inlandsabsatz	70
2.4.1. Optimale Produktions- und Absatzentscheidungen unter Wechselkursrisiko	71
2.4.2. Forward-Kontrakte und optimale Entscheidungen über Produktion, Absatz und Hedging	79
2.5. Optimale Produktions- und Hedging-Entscheidungen im Mehr-Perioden-Fall	81

3. Das Verhalten eines international tätigen Unternehmens bei Existenz mehrerer Risiken	91
3.1 Optimale Produktions- und Hedging-Entscheidungen unter Wechselkurs- und Erlsrisiko	92
3.1.1. Ohne Hedging-Instrumente	93
3.1.2. Mit Devisen-Forward-Kontrakten	94
3.1.3. Mit Forward-Kontrakten auf das riskante Element des Erlöses	106
3.1.4. Mit Forward-Kontrakten auf Devisen und das riskante Element des Erlöses	109
3.2. Optimale Produktions- und Hedging-Entscheidungen bei Wechselkurs- und additivem Gewinnrisiko	126
3.2.1. Exogenes, additives Gewinnrisiko	127
3.2.2. Endogenes, additives Gewinnrisiko: Basisrisiko	135
3.3. Optimale Produktions- und Hedging-Entscheidungen bei Export auf zwei Auslandsmärkte	147
3.3.1. Ohne Devisen-Forward-Kontrakte	149
3.3.2. Mit Devisen-Forward-Kontrakten für eine Währung	152
3.3.3. Mit Devisen-Forward-Kontrakten für beide Währungen	167
4. Abschließende Bemerkungen	175
Literaturverzeichnis	183