

# Corporate Treasury Management

Organisation, Cash- und Liquiditätsmanagement, Corporate Finance, Risikomanagement, Technologie

von  
Sebastian Bodemer, Roger Disch

1. Auflage

Schäffer-Poeschel Stuttgart 2014

Verlag C.H. Beck im Internet:  
[www.beck.de](http://www.beck.de)  
ISBN 978 3 7910 3344 0

Zu [Leseprobe](#)

schnell und portofrei erhältlich bei [beck-shop.de](http://beck-shop.de) DIE FACHBUCHHANDLUNG

# SCHÄFFER POESCHEL

Ergänzende Unterlagen zum Buch bieten wir Ihnen unter [www.schaeffer-poeschel.de/webcode](http://www.schaeffer-poeschel.de/webcode) zum Download an.

Für den Zugriff auf die Daten verwenden Sie bitte Ihre E-Mail-Adresse und Ihren persönlichen Webcode. Bitte achten Sie bei der Eingabe des Webcodes auf eine korrekte Groß- und Kleinschreibung.

Ihr persönlicher Webcode:

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
<b>1 Treasury- und Risikomanagementorganisation .....</b>	<b>1</b>
1.1 Einführung in das Risikomanagement .....	1
1.2 Fallstudie: Schweizer Maschinenbau AG SMAG .....	8
1.3 Risikodefinitionen und Risikomessmethoden .....	10
1.3.1 Entscheidungstheorie und Risiko .....	10
1.3.2 Allgemeine Einführung in Risikomessmethoden .....	15
1.3.3 Modellrisiko .....	21
1.4 Risikoidentifikation: Das 5-Phasen-Modell .....	23
1.5 Risikoorganisation .....	27
1.5.1 Aufbauorganisation .....	27
1.5.2 Zentrales versus dezentrales Treasury .....	30
1.5.3 Treasury-Philosophien .....	33
1.5.4 Treasury-Richtlinie .....	35
1.5.5 Treasury-Reporting .....	35
1.6 Absicherungsmaßnahmen .....	37
1.6.1 Maßnahmen in Abhängigkeit des Risikos .....	37
1.6.2 Einführung in Derivate .....	38
1.6.3 Fallstudie SMAG: Absicherung am Beispiel von Aktien ....	43
1.6.4 Fallbeispiel TUI AG: Risikomanagementgrundsätze .....	46
1.6.5 Fallbeispiel Daimler AG: Risikoarten .....	48
1.7 Anforderungen an den Treasurer .....	49
<b>2 Liquiditätsrisiko bei Unternehmen .....</b>	<b>53</b>
2.1 Abgrenzung des Liquiditätsrisikos .....	53
2.2 Taktisches Liquiditätsrisikomanagement .....	55
2.3 Strukturelles Liquiditätsrisikomanagement .....	62
2.4 Liquiditätsnotfallplanung .....	67
2.5 Zusammenfassung .....	68
<b>3 Cash- und Liquiditätsmanagement .....</b>	<b>71</b>
3.1 Cash- und Liquiditätsmanagement – Einführung .....	72
3.1.1 Liquiditätsmanagement .....	73
3.1.2 Cash-Pooling .....	84
3.1.3 Netting .....	90
3.1.4 Neue Investitions- und Finanzierungsformen durch Supply-Chain-Financing .....	96
3.2 Eurokrise, geopolitische Stresssituationen in und um Europa – und kein Ende in Sicht .....	98
3.3 Zahlungsverkehr .....	106
3.3.1 SEPA .....	107
3.3.2 Payment-Factory und Inhouse-Bank .....	109

<b>4</b>	<b>Zinsrisikomanagement</b>	123
4.1	Einführendes Beispiel: Zinsrisiko bei der SMAG	124
4.2	Klassische Kreditfinanzierungsformen	125
4.3	Arten von Zinssätzen	134
4.4	Bedeutung der Zinssätze aus Sicht des Treasurers	142
4.4.1	LIBOR und EURIBOR	142
4.4.2	Swap-Sätze und Credit Spread	143
4.5	Zeitreihenanalyse: Zinskurven	144
4.5.1	Einfache Szenarioanalyse und Zeitreihenanalyse	145
4.5.2	Zeitreihenanalyse am Beispiel der CHF-Kurven	146
4.5.3	Anforderungen und Grenzen der historischen Analyse	154
4.6	Zinsrisikomessmethoden	155
4.6.1	Einkommens- und Barwerteffekt	155
4.6.2	Zinstragende Positionen	160
4.6.3	Risikomessmethoden: Überblick	164
4.6.4	Einkommenseffekt: Zinsbindungsbilanz	166
4.6.5	Einkommenseffekt: Fixed-to-Floating-Ratio	171
4.6.6	Einkommenseffekt: Duration und Durchschnittslaufzeit	174
4.6.7	Einkommenseffekt: GuV-Szenarioanalyse	177
4.6.8	Einkommenseffekt: Earnings- und Cost-at-Risk	187
4.6.9	Einkommenseffekt: Stresstests	195
4.6.10	Einkommenseffekt: Zusammenfassung	197
4.6.11	Barwerteffekt: Allgemeine Einführung	198
4.6.12	Barwerteffekt: Szenarioanalyse	202
4.6.13	Barwerteffekt vs. Einkommenseffekt aus Sicht des Unternehmens	204
4.6.14	Barwerteffekt: Macaulay Duration	206
4.6.15	Barwerteffekt: Dynamische Szenarioanalyse	208
4.6.16	Barwerteffekt: Value-at-Risk	210
4.6.17	Zusammenfassung Barwerteffekt	212
4.7	Zinsrisiko: Absicherungsmaßnahmen	212
4.7.1	Risikomanagement mit Zinsswaps	212
4.7.2	Risikomanagement mit Forward Rate Agreements	219
4.7.3	Risikomanagement mit Caps und Floors	223
4.7.4	Risikomanagement mit Swaptions	227
4.7.5	Derivate und Barwertperspektive	230
4.7.6	Risikomanagement mit strukturierten Produkten	231
4.8	Zusammenfassung Zinsrisikomanagement	232
<b>5</b>	<b>Währungsrisikomanagement</b>	235
5.1	Einführung in die Devisenmärkte	236
5.1.1	Notation und andere Grundbegriffe	236
5.1.2	Einflussfaktoren von Währungskursen	240
5.1.3	Währungsrisiko: Einführendes Beispiel und erste Implikationen	242
5.2	Historische Analyse des Währungsrisikos	244
5.2.1	Allgemeine Einführung	244
5.2.2	Anwendungsbeispiel EUR/CHF	246

5.2.3	Anwendungsbeispiele USD, GBP, CAD, EUR .....	251
5.2.4	Exkurs: Autokorrelation und Trendfreiheit .....	254
5.2.5	Konklusionen der Zeitreihenanalyse .....	255
5.3	Währungsrisikomessung .....	256
5.3.1	Währungsrisikoarten .....	256
5.3.2	Identifikation des Währungsrisikos .....	259
5.3.3	Szenarioanalyse .....	261
5.3.4	At-Risk-Modelle für das Währungsrisiko .....	264
5.3.5	Anwendungsbeispiel VaR: analytisches Modell .....	271
5.3.6	Anwendungsbeispiel VaR: Historische Simulation .....	273
5.3.7	Währungsrisikomessung in der Praxis .....	276
5.3.8	Zusammenfassung .....	278
5.4	Absicherung des Währungsrisikos .....	278
5.4.1	Limitwesen beim Währungsrisiko .....	278
5.4.2	Devisentermingeschäfte .....	281
5.4.3	Devisenswaps .....	288
5.4.4	Währungsswaps .....	289
5.4.5	Devisenoptionen .....	290
5.4.6	Exotische Devisenoptionen .....	301
5.5	Weitere Absicherungsstrategien .....	303
5.5.1	Auswahl der Absicherungsinstrumente .....	303
5.5.2	Mikro- und Makro-Hedging .....	304
5.5.3	Rolling-Hedging-Strategie .....	306
5.5.4	Absicherung gegen Extremereignisse .....	308
5.5.5	Devisenoptionen in der Finanzkrise .....	310
5.5.6	Absicherung der Budget Rate .....	312
5.5.7	Absicherung des Translationsrisikos .....	313
5.5.8	Weitere Besonderheiten des Devisenmarkts .....	315
<b>6</b>	<b>Weitere Risikomanagementthemen .....</b>	<b>319</b>
6.1	Kreditrisikosteuerung .....	319
6.1.1	Einführung .....	319
6.1.2	Kreditrisikomessung: Rating .....	321
6.1.3	Kreditrisikomessung: erwarteter und unerwarteter Verlust ..	325
6.1.4	Absicherung von Kreditrisiken .....	326
6.1.5	Zusammenfassung des Kreditrisikos .....	330
6.2	Rohstoffrisikomanagement .....	330
6.3	Wetterrisiken .....	337
6.4	Integration von Risiken .....	343
6.5	Kalkulation einer Bank .....	346
6.6	Auswirkungen von Basel III .....	349
6.7	Finanzmathematik für den Treasurer .....	351
6.7.1	Zinsrechnung .....	352
6.7.2	Deskriptive Statistik .....	354
6.7.3	Formeln in MS Excel .....	355
6.8	Treasury und EMIR .....	356
6.8.1	Einführung in EMIR .....	356
6.8.2	EMIR in Deutschland .....	365

6.8.3	EMIR in der Schweiz . . . . .	366
6.8.4	Regulatorische Anforderungen weltweit . . . . .	371
6.8.5	Die Rolle der Transaktionsregister . . . . .	373
	Literaturverzeichnis . . . . .	375
	Register . . . . .	379