

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
ISBN 978 3 7910 3344 0

Zu [Leseprobe](#)

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

**SCHÄFFER
POESCHEL**

Ergänzende Unterlagen zum Buch bieten wir Ihnen unter 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 Klein-schreibung.

Ihr persönlicher Webcode:

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
1 Treasury- und Risikomanagementorganisation	1
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
2 Liquiditätsrisiko bei Unternehmen	53
2.1 Abgrenzung des Liquiditätsrisikos	53
2.2 Taktisches Liquiditätsrisikomanagement	55
2.3 Strukturelles Liquiditätsrisikomanagement	62
2.4 Liquiditätsnotfallplanung	67
2.5 Zusammenfassung	68
3 Cash- und Liquiditätsmanagement	71
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

4	Zinsrisikomanagement	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	Riskomessmethoden: 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
5	Währungsrisikomanagement	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
6	Weitere Risikomanagementthemen	319
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