

Dr. Walter Ochynski

# Wechselkursmanagement mit LOTUS 1-2-3

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| TECHNISCHE HOCHSCHULE DARMSTADT |         |
| Fakultät 1                      |         |
| Gesamtbibliothek                |         |
| Betriebswirtschaftliche         |         |
| Inventar-Nr. :                  | 42.119  |
| Abstell-Nr. :                   | A05/400 |
| Sachgebiete:                    | 0.3.4   |

**GABLER**  
Business-Software

# Inhalt

- A Zins- und Wechselkursrechnung..... 1**
  - 1 Zinsrechnung..... 3
    - 1.1 Einfache Zinsrechnung..... 3
  - Exkurs: Kurze Einführung in LOTUS 1-2-3..... 8
    - 1.2 Diskontrechnung..... 12
    - 1.3 Zinseszinsrechnung..... 13
    - 1.4 Rendite- und Kursberechnung bei Zero-Bonds..... 16
    - 1.5 Rendite- und Kursberechnung bei Wertpapieren..... 19
    - 1.6 Management der Geldmarktgeschäfte einer Bank..... 22
  - 2 Wechselkursrechnung..... 26
    - 2.1 Cross Rates..... 26
    - 2.2 Gegenseitige Abhängigkeit zwischen  
Devisenterminmärkten und Geldmärkten..... 27
    - 2.3 ECU-Anlage..... 35
    - 2.4 Langfristige Währungsanlagen bzw. -aufnahmen..... 37
    - 2.5 Management eines Terminportfolios..... 38
- B Management des Wechselkursumrechnungsrisikos..... 59**
  - 1 Problematik der verschiedenen Umrechnungsmethoden..... 61
    - 1.1 Single Rate Method..... 61
    - 1.2 Current – Noncurrent Method..... 61
    - 1.3 Monetary – Nonmonetary Method..... 62
    - 1.4 Temporal Method..... 62
    - 1.5 Vergleich der Umrechnungsmethoden anhand eines  
Zahlenbeispiels..... 62
  - 2 Sicherung des Wechselkursumrechnungsrisikos  
am Beispiel einer Bank..... 64
- C Management des ökonomischen und des Transaktions-  
wechselkursrisikos..... 69**
  - 1 Bestimmung des ökonomischen Wechselkursrisikos..... 71
  - 2 Bestimmung des Transaktionswechselkursrisikos..... 78
  - 3 Hedgingstrategien..... 81
    - 3.1 Einige Beispiele aus der Praxis..... 82
    - 3.2 Kein Hedging..... 84

|        |                                                                                            |     |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3.3    | Hundertprozentiges Hedging.....                                                            | 85  |
| 3.4    | Selektives Hedging.....                                                                    | 86  |
| 3.4.1  | Die personelle Frage.....                                                                  | 86  |
| 3.4.2  | Kontrollmaßnahmen.....                                                                     | 86  |
| 3.4.3  | Bestimmung der zukünftigen Zahlungsströme.....                                             | 87  |
| 3.4.4  | Begrenzung der täglichen Aktivitäten.....                                                  | 87  |
| 3.4.5  | Gruppenbildung.....                                                                        | 88  |
| 3.4.6  | Bis zu welchem Prozentsatz sollen die zukünftigen<br>Zahlungsströme gesichert werden?..... | 89  |
| 3.4.7  | Wann sollen Hedginggeschäfte abgeschlossen werden?.....                                    | 96  |
| 3.4.8  | Reversibilität der Hedgingentscheidungen.....                                              | 98  |
| 3.4.9  | Vorgehensweise beim Abschluß von Hedgingaktivitäten.....                                   | 99  |
| 3.4.10 | Bewertung der Effizienz der Hedgingtransaktionen.....                                      | 100 |

## **D Die gängigsten Hedginginstrumente..... 103**

|        |                                                                               |     |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1      | Matching.....                                                                 | 105 |
| 2      | Netting.....                                                                  | 105 |
| 3      | Leading und Lagging.....                                                      | 106 |
| 4      | Wechselkursklausel.....                                                       | 107 |
| 5      | Fakturierung.....                                                             | 107 |
| 6      | Devisentermingeschäfte.....                                                   | 107 |
| 7      | Factoring.....                                                                | 108 |
| 8      | Devisenoptionen.....                                                          | 109 |
| 8.1    | Einige Anwendungsbeispiele.....                                               | 109 |
| 8.2    | Wichtige Begriffe.....                                                        | 110 |
| 8.3    | Bestimmungsfaktoren der Optionsprämie.....                                    | 115 |
| 8.4    | Devisenoptionen für spekulative Zwecke.....                                   | 116 |
| 8.5    | Banken- und Börsenoptionen.....                                               | 130 |
| 8.6    | Devisenoptionen für Arbitragetransaktionen.....                               | 131 |
| 8.7    | Ein Simulationsverfahren zur Bestimmung von<br>Optionsprämien.....            | 133 |
| 8.8    | Das Black-Scholes-Verfahren zur Bestimmung von<br>Optionsprämien.....         | 137 |
| 8.9    | Die Bedeutung der Volatilität.....                                            | 150 |
| 8.10   | Devisenoptionen für Hedgingzwecke.....                                        | 153 |
| 8.10.1 | Entweder Optionen oder Termingeschäfte.....                                   | 153 |
| 8.10.2 | Was kann man mit Optionen, aber nicht mit<br>Termingeschäften erreichen?..... | 154 |
| 8.10.3 | Beurteilung der Optionen anhand<br>der zukünftigen Geldströme.....            | 156 |
| 8.10.4 | Einige Hedgingstrategien.....                                                 | 158 |

|          |                                                                        |            |
|----------|------------------------------------------------------------------------|------------|
| 8.10.4.1 | Überlegungen eines Exporteurs beim Abschluß von Optionsgeschäften..... | 158        |
| 8.10.4.2 | Rolling beim Verkauf von Optionen.....                                 | 160        |
| 8.10.4.3 | Nullkostenoption.....                                                  | 161        |
| 8.10.4.4 | Range Forward oder Cylinderoption.....                                 | 164        |
| 8.10.4.5 | Rotated Cylinderoption.....                                            | 168        |
| 8.10.4.6 | Weitere Strategien.....                                                | 169        |
| 8.10.4.7 | Dynamische Hedgingstrategien.....                                      | 177        |
| 8.11     | Management des Optionsportfolios.....                                  | 178        |
| 9        | Finanzierung in der lokalen Währung.....                               | 182        |
| 10       | Swaps.....                                                             | 184        |
| <b>E</b> | <b>Wechselkursprognose.....</b>                                        | <b>187</b> |
| 1        | Fundamentale Methoden.....                                             | 189        |
| 2        | Technische Methoden.....                                               | 192        |
| 2.1      | Gleitende Durchschnitte und Momentumanalyse.....                       | 192        |
| 2.2      | Point & Figure-Charts.....                                             | 198        |
| 3        | Simulationsmethode.....                                                | 200        |
|          | <b>Verzeichnis der Abkürzungen.....</b>                                | <b>207</b> |
|          | <b>Literaturverzeichnis.....</b>                                       | <b>209</b> |
|          | <b>Glossar.....</b>                                                    | <b>211</b> |
|          | <b>Formeln.....</b>                                                    | <b>219</b> |
|          | <b>Stichwortverzeichnis.....</b>                                       | <b>225</b> |