

Anhang zur Untersuchung

Hier werden praktische Beispiele aus der Wirtschaft zur Anwendung des Hedge-Geschäftes und des shifting of hedges gegeben.

Die Untersuchung ist speziell abgestellt auf die Baumwollindustriemärkte.

Kalkulationsbeispiele zum Hedge-Geschäft

1. Beispiel:

Ein überseeischer Baumwollablander (Exporteur), der im Dezember 1200 bales Rohbaumwolle verschiedener Qualitätstypen zu durchschnittlich 32 cents/lb kauft, will sich durch ein Termingeschäft (Verkauf) von 400 bales zu 34 cents/lb per März, 400 bales zu 35 cents/lb per Mai und 400 bales zu 36 cents/lb per Juli gegen das Risiko des Preisfalles sichern. Er kalkuliert mit 2 cents/lb Gewinn:

| | Effektiv (Dollar) | Termingeschäft (Dollar) |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Dezember: | | |
| Kauf von 1200 bales = 600 000 lbs zu 32 cts | = - 192 000 | |
| Termin-Verkauf: | | |
| März: 400 bales = 200 000 lbs zu 34 = | | + 68 000 |
| Mai: 400 bales = 200 000 lbs zu 35 = | | + 70 000 |
| Juli: 400 bales = 200 000 lbs zu 36 = | | + 72 000 |
| | | <u>+ 210 000</u> |
| März: | | |
| Effektiv-Verkauf 400 bales = 200 000 lbs zu 31 = | + 62 000 | |
| | - 130 000 | |
| Termin-Kauf 400 bales = 200 000 lbs zu 34 = | | - 62 000 |
| | | <u>+ 148 000</u> |
| Mai: | | |
| Effektiv-Verkauf 400 bales = 200 000 lbs zu 35 = | + 70 000 | |
| | - 60 000 | |
| Termin-Kauf 400 bales = 200 000 lbs zu 36 = | | - 72 000 |
| | | <u>+ 76 000</u> |

| | Effektiv (Dollar) | Termingeschäft (Dollar) |
|------------------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Ende Juni: | | |
| Effektiv-Verkauf 400 bales | | |
| = 200 000 lbs zu 32, 50 = | + 65 000 | |
| | + 5 000 | |
| Termin-Kauf 400 bales | | |
| = 200 000 lbs zu 34, 50 = | | - 69 000 |
| | | + 7 000 |
| Verdienstspanne: | | |
| 1200 bales = 600 000 lbs zu 2 cents/lb = | - 12 000 | |
| | - 7 000 | + 7 000 |
| | ===== | ===== |

2. Beispiel:

Ein europäischer Baumwollimporteur, der im März zur Ergänzung seiner Lagerbestände 500 bales Baumwolle für Maiverschiffung zu 35 cents/lb kontrahiert, will sich durch ein Hedge-Geschäft per August gegen das Preisrisiko (Preisfall) sichern. Weil der Verkauf der Ware sich länger hinzieht als ursprünglich angenommen, nimmt er im August für eine Teilmenge von 300 bales ein shifting of hedges per Oktobertermin vor. Eine Berechnung einer Verdienstspanne ist nicht vorgesehen:

| | Effektiv (Dollar) | Termingeschäft (Dollar) |
|----------------------------|----------------------|----------------------------|
| März: | | |
| Effektiv-Kauf 500 bales | | |
| = 250 000 lbs zu 35 | = - 87 500 | |
| August: | | |
| Termin-Verkauf 500 bales | | |
| = 250 000 lbs zu 34, 50 = | | + 86 250 |
| August: | | |
| Effektiv-Verkauf 200 bales | | |
| = 100 000 lbs zu 34 | = + 34 000 | |
| | - 53 500 | |
| Termin-Kauf 500 bales | | |
| = 250 000 lbs zu 33, 50 = | | - 83 750 |
| | | + 2 500 |

| | Effektiv (Dollar) | Termingeschäft (Dollar) |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------------|
| shifting hedging: | | |
| Termin-Verkauf auf Oktober 300 bales | | |
| = 150 000 lbs zu 33 | = | + 49 500 |
| | | <u>+ 52 000</u> |
| Ende September: | | |
| Effektiv-Verkauf 300 bales | | |
| = 150 000 lbs zu 32 | = + | 48 000 |
| | - | 5 500 |
| Termin-Kauf auf Oktober 300 bales | | |
| = 150 000 lbs zu 31 | = | - 46 500 |
| | <u>-</u> | <u>5 500</u> |
| | <u>=====</u> | <u>=====</u> |

3. Beispiel:

Ein Webereibetrieb, der eine bestimmte hochwertige Baumwollqualität verarbeitet, schließt im Interesse rechtzeitiger Sicherung der Rohstoffzufuhr im Dezember einen Einkaufskontrakt (im Direktimport) über 600 bales Baumwolle für Lieferung in mehreren Teilmengen ab Ende März zu 36 cents/lb ab.

Um sich gegen die Gefahr eines Preisrückganges zu sichern, läßt der Betrieb noch im Dezember je 200 bales Terminbaumwolle per Juli zu 35 cents/lb, per Oktober zu 33 cents/lb und per Dezember zu 32 cents/lb verkaufen.

Jedesmal, wenn der Betrieb auf der Basis des jeweiligen Baumwolltagespreises Tuche verkauft hat, deren Rohstoffanteil etwa 200 bales Baumwolle entspricht, stellt er Terminkontrakte über 200 bales durch entsprechende Gegengeschäfte (Deckungskäufe) glatt.

Anfang Juli wird Tuch auf der Basis eines Baumwolltagespreises von 37 cents/lb verkauft, der Juli-Terminkontrakt wurde zu 36 cents/lb glattgestellt.

Infolge nachgebender Baumwollpreise müssen weitere 200 bales Baumwolle enthaltende Tuche auf der Basis von 33 cents/lb verkauft werden, der Oktober-Terminkontrakt wird zu 30 cents/lb glattgestellt.

Mitte Dezember verkauft der Betrieb Tuche, die einen Baumwolltagespreis von 34 cents/lb haben, der Dezember-Terminkontrakt wird zu 30 cents/lb glattgestellt:

| | Effektiv (Dollar) | Termingeschäft (Dollar) |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Dezember: | | |
| Kauf von 600 bales = 300 000 lbs zu 36 | = - 108 000 | |
| Verkauf auf Termin: | | |
| per Juli 200 bales = 100 000 lbs zu 35 = | | + 35 000 |
| per Okt. 200 bales = 100 000 lbs zu 33 = | | + 33 000 |
| per Dez. 200 bales = 100 000 lbs zu 32 = | | <u>+ 32 000</u> |
| | | + 100 000 |
| Anfang Juli: | | |
| Tuchverkauf zum Baumwolltagespreis von 37 (200 bales = 100 000 lbs) | = + <u>37 000</u> | |
| | - 71 000 | |
| Glattstellung des Juli-Kontraktes zu 36 | = | <u>- 36 000</u> |
| | | + 64 000 |
| Ende September: | | |
| Tuchverkauf zum Baumwolltagespreis von 33 (200 bales) | = + <u>33 000</u> | |
| | - 38 000 | |
| Glattstellung des Oktober-Kontraktes zu 30 | = | <u>- 30 000</u> |
| | | + 34 000 |
| Mitte Dezember: | | |
| Tuchverkauf zum Baumwolltagespreis von 34 (200 bales) | = + <u>34 000</u> | |
| | - 4 000 | |
| Glattstellung des Dezember-Kontraktes zu 30 | = | <u>- 30 000</u> |
| | <u>- 4 000</u> | <u>+ 4 000</u> |
| | ===== | ===== |

Literaturangaben

| | |
|--------------------|--------------------------------|
| Josef Hellauer: | Welthandelslehre |
| R. Seyffert: | Wirtschaftstheorie des Handels |
| R. Henzler: | Außenhandelsbetriebslehre |
| C. J. Fuchs: | Warenterminhandel |
| Meeker-Hundhausen: | Börsentermingeschäfte |
| Argentarius: | Die Börse |
| H. Vormbaum: | Außenhandelskalkulation |

Handwörterbuch der Staatswissenschaft, der Sozialwissenschaften
und der Betriebswirtschaft: Artikel Börse.