

Finanzierungsentscheidungen multinationaler Unternehmungen

physica paperback
herausgegeben von H.-J. Jaeck

Guido Eilenberger

**Finanzierungsentscheidungen
multinationaler Unternehmungen**



Physica-Verlag · Würzburg–Wien

1980

CIP-Kurztitelaufnahme der Deutschen Bibliothek

Eilenberger, Guido:
Finanzierungsentscheidungen multinationaler
Unternehmungen / Guido Eilenberger. – Würz-
burg, Wien : Physica-Verlag, 1980.
(Physica-Paperback)
ISBN 978-3-7908-0233-7

Das Buch oder Teile davon dürfen weder photomechanisch, elektronisch noch in irgend-
einer anderen Form ohne schriftliche Genehmigung des Verlages wiedergegeben werden.

© Physica-Verlag, Rudolf Liebing GmbH + Co., Würzburg 1980
Composersatz und Offsetdruck „Journalfranz“ Arnulf Liebing GmbH + Co., Würzburg

ISBN 978-3-7908-0233-7

ISBN 978-3-662-00630-6 (eBook)

DOI 10.1007/978-3-662-00630-6

Inhaltsverzeichnis

1. Multinationale Unternehmungen	9
<i>1.1 Das Phänomen der MNU</i>	10
1.1.1 Umweltbedingungen von MNU.	13
1.1.1.1 Technisch-ökonomische Entwicklung	14
1.1.1.2 Politische Entwicklung.	16
1.1.1.3 Bestand an Direktinvestitionen	17
1.1.2 Forschungsansätze zur Multinationalen Unternehmung.	18
1.1.2.1 Funktionaler Ansatz	21
1.1.2.2 Institutioneller Ansatz	21
1.1.2.3 Genetischer (synthetischer) Ansatz.	23
1.1.2.4 Integrativer Ansatz	25
1.1.3 Motive, Zielsetzungen und Strategien von MNU.	25
1.1.3.1 Motive	27
1.1.3.2 Finanzwirtschaftliche Zielsetzungen von MNU	36
1.1.3.3 Strategien	39
<i>1.2 Finanzorganisation</i>	39
1.2.1 Stellenwert der Finanzorganisation im Rahmen der Organisation des multinationalen Konzerns	42
1.2.2 Gestaltungsziele.	43
1.2.3 Zentralisation versus Dezentralisation von Entscheidungsaufgaben 1.2.4 Entwicklungsphasen der finanzwirtschaftlichen Organisation und Entscheidungskompetenz in MNU.	45
<i>1.3 Finanzmanagement</i>	53
1.3.1 Organisationsformen der Finanzkoordination	54
1.3.2 Kompetenzverteilung zwischen Spitzeneinheit und Grundeinheiten	55
<i>1.4 Finanzpolitik</i>	57
1.4.1 Determinanten der Finanzpolitik von MNU	59
1.3.2 Abstimmung der finanzpolitischen Instrumente.	61
Literaturempfehlungen zum 1. Kapitel	62
2. Auslandsinvestitionen	63
<i>2.1 Begriffsbestimmungen</i>	64
2.1.1 Auslandsinvestition	64
2.1.2 Risiken	65
<i>2.2 Investitionsalternativen</i>	67
2.2.1 Grundsätzliche Überlegungen des Investors.	68
2.2.1.1 Zur Vornahme von Direktinvestitionen im Ausland (DI).	68
2.2.1.2 Ansätze einer Theorie der Direktinvestition	72
2.2.1.3 Auswahl des Standortes der Auslandsinvestition	77
2.2.2 Risikobestimmung (Risk determination)	79
2.2.2.1 Identifikation wirtschaftlicher Risiken	80

2.2.2.2 Identifikation politischer Risiken	81
2.2.2.3 Risikoschätzung	82
2.3 <i>Investitionsentscheidungsprozeß</i>	84
2.3.1 Träger der Investitionsentscheidung.	84
2.3.2 Generierung von Investitionsvorschlägen	86
2.3.3 Beurteilung der Investitionsalternativen	88
2.3.3.1 Kapitalwertrechnung	89
2.3.3.2 Simulation.	90
2.3.3.3 Simultane Investitions- und Finanzierungsprogrammplanung mit Hilfe der Linearen Programmierung	91
2.4 <i>Investitionsentscheidung</i>	92
2.4.1 Montageproduktion	92
2.4.2 Akquisition von Unternehmungen.	93
2.4.3 Neuinvestitionen	94
2.4.4 Joint-Venture-Direktinvestitionen.	94
2.4.5 Leverage-Buyout	95
2.5 <i>Desinvestitionen</i>	96
2.5.1 Gründe zur Auflösung von Direktinvestitionen	96
2.5.2 Desinvestitionsprozeß.	97
Literaturempfehlungen zum 2. Kapitel	98
3. Probleme der Innenfinanzierung multinationaler Unternehmungen . .	99
3.1 <i>Gewinnverwendungsentscheidungen</i>	103
3.1.1 Bemessungsgrundlage der Gewinne	105
3.1.2 Transferbestimmungen	106
3.1.3 Gewinnverwendungspolitik	107
3.2 <i>Gewinnverlagerungsentscheidungen</i>	109
3.2.1 Möglichkeiten der Gewinnverlagerung	110
3.2.2 Transferpreisgestaltung	112
3.3 <i>Gewinnminderungsentscheidungen</i>	115
3.4 <i>Valutaentscheidungen</i>	116
3.4.1 Wirkungen von Währungsparitätsänderungen.	118
3.4.2 Grundsätze des Valutamanagement	120
3.4.3 Alternativen der Valutaentscheidungen von MNU	121
3.4.3.1 Sicherung der Exportumsätze vor Valutarisiken	122
3.4.3.2 Valutaentscheidungen im internen grenzüberschreitenden Lei- stungs- und Zahlungsverkehr der MNU	128
3.4.2.2 Werterhaltung des transferierbaren Gewinns.	130
3.4.3.4 Valutaorientierte Liquiditätssteuerung	132
3.4.3.5 Valutaentscheidungen bei Devisenmarktsplaltung.	135
3.5 <i>Substanzerhaltungsentscheidungen</i>	136
3.5.1 Gefährdungspotential aus inflationären Entwicklungen	136
3.5.2 Alternativen der Substanzerhaltungsentscheidungen von MNU . . .	138
3.5.2.1 Sicherung der nominellen Werte.	139
3.5.2.2 Sicherung der realen Werte und der Ertragskraft	140

3.6 <i>Rückstellungsentscheidungen</i>	140
3.6.1 Kurzfristige Rückstellungen	141
3.6.2 Langfristige Pensionsrückstellungen.	142
3.7 <i>Konsolidierungsentscheidungen</i>	143
3.7.1 Verfahren der Währungskonsolidierung	144
3.7.2 Finanzwirtschaftliche Konsequenzen der Anwendung alternativer Transformationsverfahren.	146
Literaturempfehlungen zum 3. Kapitel	149
4. Besonderheiten der Außenfinanzierung multinationaler Unternehmen auf internationalen Kredit- und Kapitalmärkten.	150
4.1 <i>Zur Leistungsfähigkeit internationaler Kredit- und Kapitalmärkte</i>	154
4.2 <i>Entscheidungskriterien der externen Kapitalbeschaffung</i>	157
4.2.1 Finanzierungskosten und Fristigkeit der Mittel	158
4.2.2 Sonstige Kriterien	163
4.3 <i>Alternativen der externen Mittelbeschaffung auf internationalen Märkten</i>	166
4.3.1 Entscheidungen zur Beteiligungsfinanzierung	166
4.3.1.1 Aktienemission.	167
4.3.1.2 Sonstige Beteiligungen	169
4.3.1.3 Fremdfinanzierte Eigenkapitalbeschaffung.	170
4.3.2 Entscheidungen zur Kreditfinanzierung	171
4.3.2.1 Internationale Anleihen	171
4.3.2.2 Mittel- und langfristige Kredite	176
4.3.2.3 Kurzfristige Kreditaufnahme.	178
4.3.3 Leasing als kapitalsubstitutive Finanzierungsmaßnahme	179
4.4 <i>Entscheidungen zur Organisation der Kapitalbeschaffung</i>	180
4.4.1 Zentrale Kapitalbeschaffung durch Zwischeneinheiten	181
4.4.2 Dezentrale Finanzmittelbeschaffung durch Grundeinheiten	184
Literaturempfehlungen zum 4. Kapitel	185
Literaturverzeichnis	186
Stichwortverzeichnis	191