

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----------|
| Inhaltsverzeichnis | VII |
| Abbildungsverzeichnis | XIII |
| Einführung | 1 |
| 1 Ausgangssituation | 1 |
| 2 Zielsetzung und Aufbau der Arbeit | 3 |
| Erster Teil: Grundlagen des Devisenmanagements | 7 |
| 1 Fremdwährungen | 7 |
| 1.1 Begriff..... | 7 |
| 1.2 Positionen | 9 |
| 1.3 Devisenkursrisiko..... | 16 |
| 1.3.1 Begriff..... | 16 |
| 1.3.2 Kassakurs- versus Swap-Satz-Risiko..... | 19 |
| 1.3.3 Währungsrisiken als Bestandteil des unternehmerischen Gesamtrisikos..... | 23 |
| 2 Devisenmanagement | 25 |
| 2.1 Begriff..... | 25 |
| 2.2 Devisenmanagement aus Principal-Agent-theoretischer Sicht..... | 27 |
| 2.2.1 Devisenmanager als Agent | 27 |
| 2.2.2 Beseitigung von Zielkonflikten durch adäquate Steuerungssysteme | 29 |
| 2.2.3 Kritik | 33 |
| 2.3 Ziele..... | 34 |
| 2.3.1 Unternehmensziele als Ausgangspunkt..... | 34 |
| 2.3.2 Entscheidungsparameter | 37 |

| | | |
|-----------|--|----|
| 2.3.3 | Stetiger und vollständiger Sicherungsverzicht..... | 40 |
| 2.3.4 | Stetige und vollständige Sicherung | 42 |
| 2.3.5 | Selektive Sicherung und spekulatives Management | 44 |
| 2.4 | Organisatorische Aspekte..... | 48 |
| 2.5 | Instrumente des Währungsmanagements..... | 53 |
| 2.5.1 | Systematisierung | 53 |
| 2.5.2 | Instrumente des passiven Managements..... | 54 |
| 2.5.2.1 | Risikoanalyse | 54 |
| 2.5.2.1.1 | Datenerhebung und Systematisierung..... | 54 |
| 2.5.2.1.2 | Kontextabhängige Analyse | 55 |
| 2.5.2.1.3 | Kontextunabhängige Analyse | 59 |
| 2.5.2.2 | Kursprognose | 64 |
| 2.5.2.2.1 | Bedeutung von Vorhersagen und mögliche Prognoseergebnisse | 64 |
| 2.5.2.2.2 | Informationsverarbeitung auf Devisenmärkten..... | 66 |
| 2.5.2.2.3 | Prognosemethoden | 70 |
| | (a) Fundamentalanalyse..... | 70 |
| | (b) Technische Analyse | 72 |
| | (c) Innovative Ansätze | 73 |
| | (d) Subjektive Verfahren..... | 74 |
| 2.5.3 | Instrumente des aktiven Managements..... | 76 |
| 2.5.3.1 | Systematisierung | 76 |
| 2.5.3.2 | Interne Instrumente | 77 |
| 2.5.3.3 | Derivate als bedeutendste externe Instrumente | 80 |
| 2.5.3.3.1 | Begriff und Systematisierung..... | 80 |
| 2.5.3.3.2 | Bezugsobjekte und Erfüllungspflicht..... | 82 |
| 2.5.3.3.3 | Handelsform | 83 |
| 2.5.3.3.4 | Struktur | 87 |
| 2.6 | Managementprozess..... | 89 |

| | |
|--|------------|
| Zweiter Teil: Zielsetzungen und Erfolgsfaktoren..... | 93 |
| 1 Performance–Messung und –Attribution | 93 |
| 2 Zielsetzungen | 96 |
| 2.1 Behebung von Agenturproblemen | 96 |
| 2.2 Entscheidungsunterstützung im Personalmanagement..... | 100 |
| 2.3 Performance–Messung und –Attribution als Controllinginstrument..... | 104 |
| 3 Erfolgsfaktoren | 108 |
| 3.1 Ansatzpunkte zur Systematisierung | 108 |
| 3.2 Unternehmensinterne Erfolgsfaktoren | 112 |
| 3.2.1 Spezifische interne Faktoren..... | 112 |
| 3.2.1.1 Klassifizierung | 112 |
| 3.2.1.2 Qualifikation | 113 |
| 3.2.1.2.1 Begriff..... | 113 |
| 3.2.1.2.2 Qualität der Entscheidungsvorbereitung... 116 | |
| (a) Schätzung der Limitauslastung..... | 116 |
| (b) Kursprognosen | 118 |
| 3.2.1.2.3 Sicherungsentscheidung und Umsetzung . | 122 |
| 3.2.1.3 Motivation und bestimmte Persönlichkeits- merkmale..... | 129 |
| 3.2.2 Allgemeine interne Faktoren | 130 |
| 3.3 Unternehmensexterne Faktoren | 134 |
| Dritter Teil: Leistungsmessung des Devisenmanagements... 137 | |
| 1 Problembereiche bei Leistungsmessungen im Devisenmanagement | 137 |
| 1.1 Begriff der Messung und Systematisierung der Problembereiche . | 137 |
| 1.2 Konzeptionelle Problemfelder | 138 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 1.2.1 | Messzyklus | 138 |
| 1.2.2 | Einzubeziehende Fremdwährungspositionen | 142 |
| 1.2.3 | Verursachungsgerechte Aufspaltung | 148 |
| 1.2.3.1 | Systematisierung | 148 |
| 1.2.3.2 | Mess- und Beobachtbarkeit | 148 |
| 1.2.3.3 | Informationsanforderungen | 150 |
| 1.2.3.4 | Allgemeine Marktentwicklung | 153 |
| 1.3 | Wirtschaftlichkeit | 154 |
| 2 | Möglichkeiten zur Performance-Messung im Devisenmanagement | 157 |
| 2.1 | Vorschläge in der Literatur | 157 |
| 2.1.1 | Systematisierung | 157 |
| 2.1.2 | Messrhythmus und einzubeziehende Fremdwährungspositionen | 159 |
| 2.1.3 | Erfassung des Entscheidungsverhaltens | 160 |
| 2.1.4 | Alternative Benchmarks | 161 |
| 2.1.5 | Auswahlkriterien | 168 |
| 2.2 | Konzeption | 171 |
| 2.2.1 | Performance-Messung als zweistufiger Prozess | 171 |
| 2.2.2 | Analyse des Entscheidungsverhaltens | 172 |
| 2.2.3 | Beurteilung des Leistungsergebnisses | 177 |
| 2.2.3.1 | Anforderungskriterien | 177 |
| 2.2.3.2 | Benchmarks bei stetiger und vollständiger Sicherung | 181 |
| 2.2.3.3 | Benchmarks bei selektiver Sicherung und spekulativem Management | 186 |
| 2.2.3.3.1 | Geeignetheit alternativer Benchmarks | 186 |
| 2.2.3.3.2 | Kritische Betrachtung risikoadjustierter Ergebnisgrößen | 196 |

| | |
|---|------------|
| 2.2.3.3.3 Ausweitung der Sicht auf das Gesamtunternehmen | 199 |
| Zusammenfassung | 204 |
| Anhang | 209 |
| Literaturverzeichnis | 217 |