

Thorsten Schmitz/Michael Wehrheim

# **Risikomanagement**

Grundlagen, Theorie, Praxis

Verlag W. Kohlhammer

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	11
Abkürzungsverzeichnis	13
<b>1 Anforderungen an das Risikomanagement</b>	<b>15</b>
1.1 ökonomisches Risiko	15
1.2 Strategische Ausrichtung	16
1.3 Rationalität unternehmerischer Entscheidungen	18
1.4 Steuerung des unternehmerischen Risikos	19
1.5 Rechtliche Hintergründe	20
1.5.1 Das Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich (KonTraG)	20
1.5.2 Der Deutsche Rechnungslegungsstandard zur Risikoberichterstattung	22
1.6 Das Risikomanagement der Kreditinstitute	22
1.6.1 Basel II	22
1.6.2 MaKund MaRisk	24
1.6.3 Konsequenzen für die Unternehmen	25
1.6.4 Der Ratingprozess	25
1.7 Das Insolvenzrisiko	27
<b>2 Festlegung der Risikostrategie</b>	<b>30</b>
<b>3 Risikoidentifikation</b>	<b>34</b>
3.1 Die Risikoinventur	34
3.2 Quellen einer Risikoidentifizierung	35
3.3 Potenzielle Risikofelder	36
3.3.1 Marktrisiken	36
3.3.2 Finanzrisiken	40
3.3.2.1 Direkte Finanzrisiken	40
3.3.2.2 Indirekte Finanzrisiken	41
3.3.2.3 Interne Risiken	42
3.3.2.4 Die These vom optimalen Verschuldungsgrad	43
3.3.2.5 Das <i>Modigliani-Miller-Theorem</i>	44
3.3.3 Risiken aus Corporate Governance	46
3.3.3.1 Die Agency-Theorie	46
3.3.3.2 Der Corporate Governance Kodex	47
3.3.3.3 Potenzielle Einzelrisiken	48
3.3.4 Politische, rechtliche und gesellschaftliche Risiken	50
3.3.5 Risiken im Rahmen der Wertschöpfung	50

3.3.6	Sonstige Risiken	51
<b>3.4</b>	<b>Risikoidentifizierung als permanenter Prozess</b>	<b>52</b>
<b>3.5</b>	<b>Methoden zur Identifizierung der Umfeldrisiken</b>	<b>53</b>
3.5.1	Umweltanalyse	53
3.5.2	Konkurrentenanalyse	54
3.5.3	Marktanalyse	55
3.5.4	Branchenanalyse	56
<b>3.6</b>	<b>Methoden zur Identifizierung originärer Unternehmensrisiken</b>	<b>56</b>
3.6.1	GAP-Analyse	57
3.6.2	Ressourcenanalyse bzw. Stärken-/Schwächenanalyse	57
3.6.3	Portfolioanalyse	58
3.6.4	SWOT-Analyse	60
3.6.5	Kennzahlenanalyse	61
3.6.5.1	Isolierte Betrachtung	61
3.6.5.2	Kennzahlensysteme	65
<b>3.7</b>	<b>Instrumente zur Identifizierung originärer Unternehmensrisiken</b>	<b>73</b>
3.7.1	Kreativitätstechniken	73
3.7.2	Szenariotechnik	74
3.7.3	Delphi-Methode (Expertenbefragung)	75
3.7.4	Investitionsrechnung	* 76
3.7.5	Checklisten	78
3.7.6	Entscheidungsbaumverfahren	78
<b>4</b>	<b>Risikoanalyse</b>	<b>80</b>
<b>5</b>	<b>Risikobewertung</b>	<b>81</b>
<b>5.1</b>	<b>Quantifizierung des einzelnen Risikos</b>	<b>81</b>
<b>5.2</b>	<b>Methoden der Risikobewertung</b>	<b>82</b>
5.2.1	Top-down Ansätze	83
5.2.1.1	Kapitalisierung künftiger finanzieller Überschüsse	83
5.2.1.2	CAPM	84
5.2.1.3	Der Einfluss des Risikos auf den Unternehmenswert	86
5.2.1.3.1	Ertragswertverfahren	86
5.2.1.3.2	WACC-Ansatz	88
5.2.1.4	Value at Risk	89
5.2.1.5	Monte-Carlo Simulation	91
5.2.1.6	Scoring-Modelle	92
5.2.2	Bottom-up Ansätze	93
<b>6</b>	<b>Risikostrategien</b>	<b>95</b>
<b>6.1</b>	<b>Risikovermeidung</b>	<b>95</b>
<b>6.2</b>	<b>Risikoverminderung</b>	<b>96</b>
<b>6.3</b>	<b>Risikoüberwälzung</b>	<b>97</b>
6.3.1	Einsatz von Derivaten	97
6.3.1.1	Bedingte Termingeschäfte: Optionen	97

6.3.1.2	Unbedingte Termingeschäfte. . . . .	99
6.3.2	Überwälzung durch Vertragsgestaltungen . . . . .	100
<b>6.4</b>	<b>Risikodiversifikation</b> . . . . .	<b>101</b>
6.4.1	Portfolio Selection Theory. . . . .	102
6.4.2	Das 2öbm-Separationstheorem . . . . .	104
6.5	<b>Risikoübernahme</b> . . . . .	106
6.5.1	Eigenkapitalbildung. . . . .	106
6.5.2	Mezzanines Kapital. . . . .	108
<b>7</b>	<b>Systematische Risikosteuerung</b> . . . . .	<b>110</b>
<b>7.1</b>	<b>Frühwarnsysteme</b> . . . . .	<b>110</b>
<b>7.2</b>	<b>Balanced Scorecard</b> . . . . .	<b>112</b>
<b>7.3</b>	<b>System Dynamics</b> . . . . .	<b>130</b>
<b>7.4</b>	<b>Implementierung einer Finanzplanung</b> . . . . .	<b>137</b>
<b>8</b>	<b>Das Interne Überwachungssystem</b> . . . . .	<b>138</b>
<b>8.1</b>	<b>Gesetzliche Verankerung</b> . . . . .	<b>138</b>
<b>8.2</b>	<b>Organisatorische Sicherungsmaßnahmen</b> . . . . .	<b>139</b>
<b>8.3</b>	<b>Kontrollen</b> . . . . .	<b>140</b>
<b>8.4</b>	<b>Interne Revision</b> . . . . .	<b>140</b>
<b>9</b>	<b>Risiko-Controlling</b> . . . . .	<b>143</b>
<b>Anhang</b>	. . . . .	<b>145</b>
<b>Literaturverzeichnis</b>	. . . . .	<b>147</b>
<b>Stichwortverzeichnis</b>	. . . . .	<b>150</b>