

## Inhaltsverzeichnis

Finanzielles Risikomanagement als Teil des unternehmerischen Finanzmanagements .....	1
I Zeitpunktbezogene Messung finanzieller Risiken.....	9
A Die Risikoinventur.....	9
1 Risiken der Unternehmung.....	9
2 Das Risikopotenzial einer Unternehmung.....	17
a) Value Exposure versus Cash Flow Exposure.....	17
b) Kategorien finanzieller Exposures.....	22
3 Klassische Messverfahren mit Szenarioanalysen.....	28
a) Das Drei-Werte-Verfahren.....	28
b) Vom subjektiven zum statistischen Szenario.....	31
B Statistische Konzepte zur Risikomessung.....	40
1 Die Modellierung von Risikoprozessen.....	40
a) Der Random Walk.....	40
b) Die Herleitung des Value at Risk.....	53
2 Qualitätssicherung bei der Datenbasis.....	58
a) Die Prüfung einer Verteilungsannahme.....	58
b) Bestimmung der Parameter für Risikoprognosen.....	67
3 Prognosen von Volatilitäten und Kovarianzen für kurze Zeithorizonte.....	78
a) Implizite Volatilitäten.....	78
b) Historische Volatilitäten.....	81
c) Messung von Korrelationen.....	95
II Von der zeitpunkt- zur zeitraumbezogenen Messung finanzieller Risiken	103
A Die Risikomessung bei Bestands-Exposures.....	103
1 Das Varianz-Kovarianz-Modell.....	103
a) Der Delta-Normal-Ansatz.....	103
b) Der Delta-Gamma-Ansatz.....	114
c) Kritische Analyse des Varianz-Kovarianz-Modells.....	119
2 Die Historische Simulation.....	123
a) Differenzen- versus Quotientenansatz.....	123
b) Faktor- versus Portfolioansatz.....	133
c) Kritische Analyse der Historischen Simulation.....	138
3 Die Monte Carlo Simulation.....	145
a) Die Generierung von Zufallszahlen.....	145
b) Das Simulations-Verfahren.....	152
c) Kritische Analyse der Monte Carlo Simulation.....	157

B	Erstellung von Risikoprosen für lange Zeithorizonte .....	162
1	Deterministische Terminpreise .....	162
a)	Forward-Zinssätze .....	162
b)	Devisenterminkurse .....	165
c)	Futurespreise von Rohstoffen .....	168
2	Prognosen auf Basis von Random Walks und Vertrauensintervallen .....	172
a)	Die Modellierung der Unsicherheit zukünftiger Preise .....	172
b)	Fallstudie: Einnahmen aus der Lizenzvergabe im Ausland .....	177
3	Prognosen auf Basis ökonomischer Modelle .....	184
C	Exposure-Mapping .....	189
1	Wechselbeziehungen zwischen den Risikofaktoren .....	189
2	Integration von strategischen Risiken in die Risiko-Exposure .....	192
a)	Bewertung von Realoptionen mit dem Binomialmodell .....	192
b)	Das Black/Scholes Modell .....	199
3	Value at Risk versus Cash Flow at Risk .....	205
a)	Kurzfristige versus mittelfristige Risikoprosen .....	205
b)	Ermittlung der Earnings at Risk .....	216
III	Steuerung finanzieller Risiken in Unternehmen .....	218
A	Einsatz der Messmethoden .....	218
1	Berücksichtigung operativer Cash Flows .....	218
2	Berücksichtigung von Konkurrenten .....	226
3	Integrierte Risikomessung .....	231
B	Risiko-/Chancenpositionierung in Unternehmen .....	235
1	Stress-Tests .....	235
2	Limitsysteme .....	239
3	Die Auswahl von effizienten Hedgingstrategien .....	245
4	Die Erfolgsmessung des Finanzmanagements .....	252
	Ausblick .....	257

---

Anhang A:	Berechnung impliziter Volatilitäten .....	261
Anhang B:	Das Delta und Gamma von Optionen .....	263
Anhang C:	Die Realität als Benchmark für Modelle und Prognosen .....	266
	1 Backtesting der Value at Risk Modelle .....	266
	2 Backtesting der Prognosen mit Random Walk Modellen...	276
Anhang D:	Zusammenfassung der Fehlerquellen für Value at Risk Prognosen über längere Zeiträume .....	283
Abkürzungsverzeichnis.....		284
Symbolverzeichnis.....		285
Abbildungsverzeichnis .....		287
Tabellenverzeichnis .....		292
Literaturverzeichnis .....		293
Stichwortverzeichnis.....		305