

Inhaltsverzeichnis

I Einführung	1
1 Risikomanagement für Wirtschaftsunternehmen	1
2 Zum Aufbau des Buches	5
3 Grundlagen eines finanzwirtschaftlichen Risikomanagements	10
3.1 Begriffliche Grundlagen des Risikomanagements	10
3.1.1 Risiko und Ungewissheit	10
3.1.2 Systematisierung betrieblicher Risiken (Risikoarten)	13
3.1.3 Finanzwirtschaftliches Risikomanagement	15
3.1.4 Finanztitel und Derivate	17
3.2 Funktionale Aspekte des Risikomanagements	20
3.2.1 Risikomanagement als Prozess	20
3.2.2 Grundzüge der Risikoanalyse und Risikopolitik	21
3.2.2.1 Identifikation finanzwirtschaftlicher Risiken	21
3.2.2.2 Grundlagen der Risikomessung	21
3.2.2.3 Shortfall-Maße und Value at Risk	26
3.2.2.4 Bewertung und Steuerung des Risikos	29
II Marktrisikomanagement	41
1 Preisbildungsmodelle für Finanztitel	41
1.1 Finanzmathematische und finanzierungstheoretische Grundlagen	41
1.1.1 Finanzmathematische Grundlagen	41
1.1.2 Zinsdefinitionen, Zinsstrukturkurven und Theorien der Zinsstruktur	42
1.1.3 Arbitragefreiheit und vollkommene Finanzmärkte	49
1.2 Preisbildungsmodelle für Basis-Finanztitel	50
1.2.1 Grundlagen der Preisbildung bei Zinstiteln	50
1.2.2 Preisbildungsmodelle für Aktien	54

VIII

1.3	Preisbildungsmodelle für Derivate	56
1.3.1	Preisbildung bei unbedingten Termingeschäften	56
1.3.1.1	Charakteristika von unbedingten Termingeschäften	56
1.3.1.2	Cost-of-Carry-Ansatz	58
1.3.1.3	Forward Rate Agreements	60
1.3.1.4	Zinsfutures	61
1.3.1.5	Indexterminkontrakte	63
1.3.1.6	Währungsterminkontrakte	64
1.3.1.7	Terminkontrakte auf Rohstoffe	65
1.3.2	Preisbildung bei Optionen	67
1.3.2.1	Charakteristika und Wertuntergrenzen von Optionen	67
1.3.2.2	Überblick über Preisbildungsmodelle für Optionen	77
1.3.2.3	Präferenzabhängige Preisbildung bei Kaufoptionen	79
1.3.2.4	Preisbildung bei Optionen auf Basis des Black-Scholes-Modells	80
1.3.2.5	Preisbildung bei Devisen- und Zinsoptionen	101
1.3.3	Preisbildung bei Swaps	110
1.3.3.1	Charakteristika und Varianten von Swaps	110
1.3.3.2	Zinsswaps	115
1.3.3.3	Währungsswaps	123
2	Marktrisikoprüfung	130
2.1	Analyse des Zinsänderungsrisikos	130
2.1.1	Risiken bei Zinspositionen	130
2.1.2	Messung von Zinsänderungsrisiken	131
2.2	Analyse des Währungsrisikos	141
2.3	Analyse von Aktienkursrisiken und sonstigen Marktrisiken	152
2.4	Analyse des Unternehmensrisikos mit Value-at-Risk-Modellen	153
2.4.1	Grundkonzeption von Value-at-Risk-Modellen	154
2.4.2	Varianten von Value-at-Risk-Modellen	155
3	Marktrisikoprüfung	164
3.1	Risikoprüfung für Zinsänderungsrisiken	164
3.1.1	Durationbasiertes Zinsrisikoprüfung	164
3.1.2	Risikoprüfung mit Zinsfutures und Zinsoptionen	166
3.1.3	Risikoprüfung mit Zinsswaps	170
3.2	Risikoprüfung für Währungsrisiken	172
3.2.1	Risikoprüfung mit Währungsfutures und Währungsoptionen	172
3.2.2	Risikoprüfung mit Währungsswaps	173

3.3	Risikopolitik für Aktienkursrisiken und sonstige Marktrisiken	175
3.3.1	Risikosteuerung mit Futures und Optionen auf Aktien und Indizes	175
3.3.2	Risikosteuerung mit Commodity und Equity Swaps	180
3.4	Risikopolitik mit Value-at-Risk-Modellen	181
3.5	Empirische Relevanz einzelner Instrumente	185
III Kreditrisikomanagement		189
1	Einführung	189
2	Kreditrisikoanalyse: Identifikation und Messung von Kreditrisiken	194
2.1	Identifikation von Kreditrisiken	194
2.1.1	Definition des Kreditrisikos: Finanzierungsrisiko in Fremdfinanzierungsparthen	194
2.1.2	Bestandteile und Arten des Gläubiger- oder Kreditrisikos	197
2.1.2.1	Informationsrisiko in der Verhandlungs- und Entscheidungsphase	199
2.1.2.2	Delegationsrisiko in der Vertragsphase	201
2.1.2.3	Betroffenheitsrisiko in der Abwicklungsphase	204
2.2	Traditionelle und neuere, praxisorientierte Verfahren zur Messung des Kreditrisikos	207
2.2.1	Einführung	207
2.2.2	Traditionelle Verfahren: qualitative Präskription	209
2.2.3	Neuere Verfahren: quantitative Deskription und Objektivierung	214
2.2.3.1	Uni- und multivariate Diskriminanzanalyse	215
2.2.3.2	Regressionsanalyse	237
2.2.3.3	Künstliche Neuronale Netze	240
2.2.3.4	Weitere Verfahren: Mustererkennung, Expertensysteme und genetische Algorithmen	246
2.2.3.5	Objektiviertes, quantitativ ausgerichtetes Scoring und Rating	249

2.3	Theoretische Ansätze zur Messung des Kreditrisikos	270
2.3.1	Einführung	270
2.3.2	Unternehmenswertorientierte Ansätze	272
2.3.3	Intensitätsbasierte Ansätze	290
2.3.4	Portfoliorisiken	297
2.3.5	Zwischenresümée der modelltheoretischen Analysen in der Praxisanwendung	305
2.3.6	Besonderheiten bei der Identifikation und Messung von Länderrisiken	307
3	Kreditrisikopolitik: Bewertung und Steuerung von Kreditrisiken	311
3.1	Einführung	311
3.2	Bewertung und Preisgestaltung einzelner Verträge	313
3.2.1	Das Konzept des Expected Loss	313
3.2.2	Exkurs: Vertragliche Vereinbarungen zur Begrenzung von Gläubigerrisiken	333
3.2.3	Das Konzept des Unexpected Loss	338
3.2.4	Pricing-Strategien	345
3.3	Bewertung und Preisgestaltung des Kreditportfolios	354
3.3.1	Zusammenhang von Expected Loss und Unexpected Loss im Portfoliokontext und Zeiteffekte	354
3.3.2	Portfolio Expected Loss und Portfolio Unexpected Loss	356
3.3.3	Risk Contribution und nicht diversifizierbares Risiko	358
3.4	Risikoadjustierte Performancemessung	363
3.5	Instrumente zur Steuerung	370
3.5.1	Einführung	370
3.5.2	Verbriefung von Kreditforderungen	372
3.5.3	Kreditderivate	378
3.5.4	Schlussfolgerungen und Ausblick zum Handel mit Kreditrisiken	389
3.6	Kreditrisikokontrolle: Monitoring und Work-Out	398

IV Weitere Aspekte des Risikomanagements	405
1 Cross Risk: Zur Integration von Marktrisiken und Kreditrisiken	405
1.1 Einführung	405
1.2 Ansätze zur Quantifizierung des Risikoverbundes ohne Berücksichtigung von wechselseitigen Abhängigkeiten	406
1.3 Ansätze zur Quantifizierung des Risikoverbundes unter Berücksichtigung ausgesuchter einzelner Interdependenzen	411
2 Institutionale Aspekte des Risikomanagements	413
3 Empirie: Risikomanagement in der Wirtschaftspraxis	420
Literaturverzeichnis	427
Stichwortverzeichnis	441