

Andreas Oehler · Matthias Unser

Finanzwirtschaftliches Risikomanagement

Mit 148 Abbildungen



Springer

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 finanziierungstheoretische 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 |

| | |
|--|------------|
| 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 Marktrisikoanalyse | 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 Marktrisikopolitik | 164 |
| 3.1 Risikopolitik für Zinsänderungsrisiken | 164 |
| 3.1.1 Durationbasiertes Zinsrisikomanagement | 164 |
| 3.1.2 Risikosteuerung mit Zinsfutures und Zinsoptionen | 166 |
| 3.1.3 Risikosteuerung mit Zinsswaps | 170 |
| 3.2 Risikopolitik für Währungsrisiken | 172 |
| 3.2.1 Risikosteuerung mit Währungsfutures und Währungsoptionen | 172 |
| 3.2.2 Risikosteuerung mit Währungsswaps | 173 |

| | |
|--|------------|
| 3.3 Risikopolitik für Aktienkursrisiken und sonstige Markttrisiken | 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 Fremdfinanzierungsparten | 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 Zwischenresümee 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 |