

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Abbildungsverzeichnis | XIII |
| Tabellenverzeichnis | XV |
| Abkürzungsverzeichnis | XVII |
| | |
| 1 Einleitung..... | 1 |
| 1.1 Problemstellung und Untersuchungsziel | 1 |
| 1.2 Gang der Untersuchung..... | 5 |
| 2 Konstruktion eines Untersuchungsrahmens zur Abgrenzung des Risiko- Controlling..... | 7 |
| 2.1 Ursprünge des Controlling in der Unternehmenspraxis..... | 10 |
| 2.2 Überblick über die verschiedenen theoretischen Ansätze zur Konkretisierung des Controlling | 13 |
| 2.3 Risiko-Controlling und seine systemtheoretische Abgrenzung | 18 |
| 2.3.1 Die Unternehmung als System und die Subsystembildung im Gesamtsystem | 18 |
| 2.3.2 Controlling als funktionales Subsystem der Unternehmung | 27 |
| 2.3.3 Risiko-Controlling als Sub-System des Controllingsystems | 38 |
| 2.3.4 Spezifizierung des Risikobegriffs als Gegenstand des Sub-systems..... | 47 |
| 3 Merkmale und Rahmenbedingungen des Waretermingeschäftes und ihre Bedeutung für das Risiko-Controlling | 55 |
| 3.1 Klassifizierung der wesentlichen Risiken aus dem Waretermingeschäft..... | 55 |
| 3.1.1 Marktpreisrisiken..... | 56 |
| 3.1.2 Ausfallrisiken | 59 |
| 3.1.3 Liquiditätsrisiken..... | 62 |
| 3.1.4 Betriebsrisiken | 65 |
| 3.1.5 Rechtsrisiken | 67 |
| 3.2 Für das Risiko-Controlling relevante Besonderheiten der Waretermin- märkte | 69 |
| 3.3 Anwender und Motive für den Einsatz von Wareterminverträgen | 77 |

| | |
|--|------------|
| 3.3.1 Die Transaktionsmotive der Marktteilnehmer..... | 77 |
| 3.3.1.1 Sicherungsmotiv..... | 78 |
| 3.3.1.2 Arbitragemotiv..... | 80 |
| 3.3.1.3 Spekulationsmotiv..... | 81 |
| 3.3.2 Die institutionelle Ausprägung der Marktteilnehmer..... | 83 |
| 3.4 Ökonomische Bedeutung der Warenterminmärkte für die Marktteilnehmer..... | 84 |
| 4 Kennzahlensysteme als übergreifende Koordinationsinstrumente des Risiko-Controlling..... | 91 |
| 4.1 Isolierte und übergreifende Koordinationsinstrumente des Risiko-Controlling..... | 92 |
| 4.2 Charakterisierung von Kennzahlen und Kennzahlensystemen..... | 98 |
| 4.3 Funktionen von Kennzahlen und Kennzahlensystemen im Rahmen des Risiko-Controlling..... | 107 |
| 4.3.1 Kennzahlen als Informationsinstrument..... | 107 |
| 4.3.2 Kennzahlen als Analyseinstrument..... | 116 |
| 4.3.3 Kennzahlen als Koordinationsinstrument..... | 120 |
| 4.4 Ausgewählte Kennzahlensysteme in Theorie und Praxis..... | 128 |
| 4.4.1 Das DuPont-Kennzahlensystem..... | 129 |
| 4.4.2 Das ZVEI-System..... | 131 |
| 4.4.3 Das Rentabilitäts-Liquiditäts-Kennzahlensystem..... | 134 |
| 5 Konzeption eines risikoorientierten Kennzahlensystems für Warentermingeschäfte als übergreifendes Koordinationsinstrument des Risiko-Controlling..... | 139 |
| 5.1 Kennzahlen für das Marktpreisrisiko von Warentermingeschäften..... | 141 |
| 5.1.1 Theoretische Erklärungsmodelle zum Verhalten von Futurespreisen auf Warenterminmärkten und Quantifizierung des Preisrisikos durch Preissensitivitäten..... | 141 |
| 5.1.1.1 Die "Theory of Normal Backwardation"..... | 142 |
| 5.1.1.2 Die "Theory of Storage"..... | 146 |
| 5.1.2 Das Optionspreismodell nach Black für Optionen auf Futures und die Quantifizierung des Preisrisikos durch Optionspreissensitivitäten..... | 154 |

| | | |
|---------|--|------------|
| 5.1.3 | Value-at-Risk-Ansätze zur Koordination des Marktpreisrisikos | 166 |
| 5.1.3.1 | Grundlegende Konzeption des Value-at-Risk | 166 |
| 5.1.3.2 | Der Varianz-Kovarianz-Ansatz zur Bestimmung des Value-at-Risk | 171 |
| 5.1.3.3 | Die historische Simulation zur Bestimmung des Value-at-Risk | 175 |
| 5.1.3.4 | Die Monte-Carlo-Simulation zur Bestimmung des Value-at-Risk | 178 |
| 5.1.4 | Risikoquoten als Kennzahlen des Marktpreisrisikos | 182 |
| 5.2 | Kennzahlen für das Ausfallrisiko von Waretermininstrumenten | 184 |
| 5.2.1 | Bestimmung des Defaultrisikos und der Marktrisikokomponente | 184 |
| 5.2.2 | Länderrisikokennzahlen | 194 |
| 5.2.3 | Weitere Kennzahlen des Ausfallrisikos | 195 |
| 5.3 | Kennzahlen für das Liquiditätsrisiko aus Waretermininstrumenten | 197 |
| 5.3.1 | Kennzahlen für das Marktliquiditätsrisiko | 197 |
| 5.3.2 | Kennzahlen für das Liquiditätsrisiko der Finanzierung | 199 |
| 5.4 | Kennzahlen für das Betriebs- und Rechtsrisiko aus Waretermininstrumenten | 205 |
| 5.5 | Kennzahlen zur Koordination von Risiko und Rentabilität bei Waretermininstrumenten | 208 |
| 5.5.1 | Grundgedanken des Return on Risk adjusted Capital (RORAC) | 210 |
| 5.5.2 | Die Kennzahl Risk adjusted Return on Capital (RAROC) | 215 |
| 5.5.3 | Die Kennzahl Risk adjusted Return on Risk adjusted Capital (RARORAC) | 218 |
| 5.5.4 | Ausbau der risikoadjustierten Ergebniskennzahlen zur Bestimmung des Shareholder-Value | 221 |
| 5.6 | Sensitivitätsanalysen und Szenarien zur Koordination der Risiken | 227 |
| 6 | Zusammenfassung der Ergebnisse und Ausblick: Die Bedeutung des Risiko-Controlling zur risikoorientierten Koordination der Führungsteilsysteme | 233 |
| | Literaturverzeichnis | 243 |

Abbildungsverzeichnis

| | | |
|---------------|---|-----|
| Abbildung 1: | Gliederung des Führungssystems der Unternehmung..... | 29 |
| Abbildung 2: | Grundmodell einer Kennzahlen-Pyramide..... | 103 |
| Abbildung 3: | Aufbau eines sachlogisch strukturierten Kennzahlensystems..... | 106 |
| Abbildung 4: | Informationsangebot, Informationsnachfrage und Informationsbedarf | 113 |
| Abbildung 5: | Das DuPont-Kennzahlensystem..... | 130 |
| Abbildung 6: | Schematischer Aufbau des ZVEI-Kennzahlensystems..... | 133 |
| Abbildung 7: | Grundschemata des Rentabilitäts-Liquiditäts-Kennzahlensystems von Reichmann und Lachnit | 137 |
| Abbildung 8: | Contango und Backwardation in Abhängigkeit von der Restlaufzeit..... | 147 |
| Abbildung 9: | Veranschaulichung des Value-at-Risk-Konzeptes..... | 169 |
| Abbildung 10: | Möglichkeiten der Fondsabgrenzung..... | 201 |
| Abbildung 11: | Verknüpfung von geplantem mit dem tatsächlich realisierten Risikokapital und RORAC-Kennzahl..... | 212 |
| Abbildung 12: | Verknüpfung des Risikokapitals von verschiedenen Verantwortungsbereichen | 213 |
| Abbildung 13: | Verknüpfung von RoE und RORAC | 214 |
| Abbildung 14: | Kennzahlensystem zur Verbindung von Shareholder Value und risikoadjustierter Ergebnisrechnung | 226 |
| Abbildung 15: | Kennzahlen zur Ermittlung des Risikos von Waretermingeschäften | 237 |

Tabellenverzeichnis

| | | |
|------------|---|-----|
| Tabelle 1: | Anzahl der gehandelten Futures und Optionen an den von der Commodity Futures Trading Commission (CFTC) beaufsichtigten Warenterminmärkten | 2 |
| Tabelle 2: | Anzahl und Anteil der über Ausgleichszahlungen bzw. Lieferungen abgewickelten Futures an den von der Commodity Futures Trading Commission (CFTC) beaufsichtigten Warenterminmärkten | 71 |
| Tabelle 3: | Am Handel mit Warenfutures und Warenoptionen beteiligte Personen und ihre Anwendungsmotive..... | 84 |
| Tabelle 4: | Arten betriebswirtschaftlicher Kennzahlen..... | 100 |
| Tabelle 5: | Eigenschaften ausgewählter Sensitivitäten von Optionen auf Futures..... | 164 |