

Inhaltsverzeichnis

1 Einführung	1
1.1 Was verstehen wir unter Risiko?	1
1.1.1 Risikobegriffe	1
1.1.2 Historie und Gegenwart	6
1.2 Methodische Grundlagen	7
1.2.1 Wahrscheinlichkeitsrechnung	7
1.2.2 Kapitalmarkttheorie	11
1.3 Zusammenfassung	20
1.4 Übungsaufgaben	20
2 Risikomessung	25
2.1 Risikomaße	25
2.1.1 Value-at-Risk	27
2.1.2 Expected Shortfall	30

2.2	Kohärenz	32
2.2.1	Translationsäquivarianz	33
2.2.2	Positive Homogenität	33
2.2.3	Monotonie	34
2.2.4	Subadditivität	35
2.3	Risikodekomposition	39
2.3.1	Marginal Risk	43
2.3.2	Component Risk	45
2.3.3	Incremental Risk	46
2.4	Zusammenfassung	48
2.5	Übungsaufgaben	48
3	Risikokapital	51
3.1	Kapitalbegriffe	51
3.1.1	Eigenkapital	52
3.1.2	Fremdkapital	53
3.1.3	Regulatorisches Kapital	55
3.1.4	Ratingkapital	57
3.1.5	Ökonomisches Kapital	59
3.2	Ermittlung des Risikokapitals	61
3.2.1	Faktorbasierter Ansatz	61
3.2.2	Szenarioanalyse	63
3.2.3	Analytische Verfahren	67
3.2.4	Monte-Carlo-Simulation	71
3.2.5	Historische Simulation	74
3.3	Zusammenfassung	78
3.4	Übungsaufgaben	79
4	Kapitalallokation und Erfolgsmessung	85
4.1	Kapitalallokation	85
4.1.1	Risikotoleranz und Risikoappetit	85
4.1.2	Allokation vs. Zuteilung	87
4.2	Erfolgsmessung	89
4.2.1	Buchhalterische Erfolgsmaße	90
4.2.2	Risikobasierte Erfolgsmaße	93
4.2.3	Marktorientierte Erfolgsmaße	97
4.3	Zusammenfassung	105
4.4	Übungsaufgaben	106

5 Wertorientierte Unternehmenssteuerung	109
5.1 Das COSO-Regelwerk	110
5.2 Kapitalkosten	113
5.2.1 Fremdkapitalkosten	113
5.2.2 Eigenkapitalkosten	114
5.2.3 Die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten	116
5.3 Das Kapitalwertprinzip	117
5.3.1 Buchwert vs. Marktwert	117
5.3.2 Risikoadjustierte Bewertung	118
5.3.3 Der Kapitalwert einer Investition	119
5.4 Zusammenfassung	123
5.5 Übungsaufgaben	124
6 Fallstudien	127
6.1 SAP	128
6.2 Vattenfall	131
6.3 EnBW	132
6.4 BMW	134
Lösungshinweise	137
Glossar	161
Literaturverzeichnis	165
Stichwortverzeichnis	167