

Inhaltübersicht

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

B	Erstellung von Risikoprognosen 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 ökonometrischer 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 Risikoprognosen.....	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	262
Anhang B:	Das Delta und Gamma von Optionen.....	264
Anhang C:	Die Realität als Benchmark für Modelle und Prognosen	267
	1 Backtesting der Value at Risk Modelle	267
	2 Backtesting der Prognosen mit Random Walk Modellen...	277
Anhang D:	Zusammenfassung der Fehlerquellen für Value at Risk Prognosen über längere Zeiträume	284
Abkürzungsverzeichnis.....		285
Symbolverzeichnis.....		286
Abbildungsverzeichnis		288
Tabellenverzeichnis		293
Literaturverzeichnis		294
Stichwortverzeichnis.....		302