

Thomas Wolke

Risikomanagement

3., vollständig überarbeitete, erweiterte und
aktualisierte Auflage

**DE GRUYTER
OLDENBOURG**

\
t

Inhalt

Vorwort zur dritten Auflage — VII

Vorwort zur zweiten Auflage — IX

Vorwort zur ersten Auflage — XI

Abbildungsverzeichnis — XVII

Tabellenverzeichnis — XIX

Abkürzungsverzeichnis — XXI

Symbolverzeichnis — XXIII

1 Grundlagen — 1

- 1.1 Der Risikobegriff und Gründe für ein Risikomanagement —
- 1.2 Risikomanagement als Prozess — 4
- 1.3 Risikoidentifikation und Risikoarten 6
- 1.4 Geschichte des Risikomanagements — 8
- 1.5 Literaturhinweise — 12

2 Risikomessung und Risikoanalyse — 13

- 2.1 Einfache Verlustmaße — 14
 - 2.1.1 Maximalverlust 14
 - 2.1.2 Erwarteter Verlust — 16
- 2.2 Kennzahlen 18
 - 2.2.1 Volatilität 18
 - 2.2.2 Sensitivität 29
- 2.3 Value at Risk (VaR) — 30
 - 2.3.1 Statistische Grundlagen — 31
 - 2.3.2 VaR einzelner Risikopositionen — 34
 - 2.3.3 VaR von Portfolios — 39
 - 2.3.4 Weitere Berechnungsmethoden — 56
 - 2.3.5 Backtesting 62
 - 2.3.6 Lower Partial Moments (LPM) 64
 - 2.3.7 Kritik am VaR-Konzept — 68
- 2.4 Stress-Tests, Szenario-Analysen und Worst-CaWSzenarien
- 2.5 Qualitative Risikomessverfahren — 75
- 2.6 Risikoanalyse — 78

2.7	Literaturhinweise —	85
2.8	Technischer Anhang	88
3	Risikosteuerung —	93
3.1	Risikovorsorge	94
3.2	Risikovermeidung und Risikobegrenzung —	95
3.3	Risikoverteilung (Diversifikation) und Risikoverlagerung —	98
3.4	Risikoüberwälzung und Risikokompensation	101
3.4.1	Versicherungen	102
3.4.2	Optionen —	105
3.4.3	Futures	113
3.4.4	Swaps	116
3.5	Literaturhinweise —	119
4	Finanzwirtschaftliche Risiken	121
4.1	Marktpreisrisiken	122
4.1.1	Zinsänderungsrisiko —	124
4.1.1.1	Grundlagen des Zinsänderungsrisikos —	124
4.1.1.2	Duration	129
4.1.1.3	Convexity	132
4.1.1.4	VaR-Berechnung von Zinspositionen —	135
4.1.1.5	Immunsierung von Anleiheportfolios —	140
4.1.1.6	Zinsswaps —	145
4.1.1.7	Zinsoptionen	148
4.1.1.8	Zinsfutures —	150
4.1.2	Wechselkursrisiko	152
4.1.2.1	Grundlagen des Wechselkursrisikos —	152
4.1.2.2	Währungs-Swaps	156
4.1.2.3	Devisentermingeschäfte —	158
4.1.2.4	Devisenoptionen	161
4.1.2.5	VaR-Berechnung von Devisenpositionen —	163
4.1.3	Aktienkursrisiko —	164
4.1.3.1	Portfoliotheorie —	165
4.1.3.2	Capital Asset Pricing Model (CAPM) —	170
4.1.4	Immobilienpreisrisiko —	173
4.2	Ausfallrisiko	176
4.2.1	Die Messung des einzelgeschäftsbezogenen Ausfallrisikos	177
4.2.2	Analyse des einzelgeschäftsbezogenen Ausfallrisikos —	179
4.2.3	Risikoadjustierte Kreditzinsen —	184
4.2.4	Die Steuerung des einzelgeschäftsbezogenen Ausfallrisikos —	189
4.2.5	Messung und Steuerung von Kreditportfolios —	196
4.2.6	Länderrisiko —	199

4.3	Liquiditätsrisiken —	203	
4.3.1	Arten von Liquiditätsrisiken	204	
4.3.2	Messung von Liquiditätsrisiken	206	
4.3.3	Steuerung von Liquiditätsrisiken —	210	
4.4	Die Finanzkrise (seit) 2008	212	
4.4.1	Gefahren und Ursachen der Finanzkrise —	213	
4.4.2	Lösungsansätze zur Vermeidung und Behebung von Finanzkrisen	216	
4.4.2.1	Gesetze und Regulierungen	216	
4.4.2.2	Menschliches Fehlverhalten	225	
4.4.2.3	Marktversagen	226	
4.4.2.4	Fehlentscheidungen von Politikern und Regierungen —	230	
4.4.2.5	Risikomanagement —	234	
4.4.3	Basel III	235	
4.4.4	Würdigung und Ausblick	243	
4.5	Literaturhinweise	247	
4.6	Technischer Anhang —	254	
5	Leistungswirtschaftliche Risiken —	257	
5.1	Betriebsrisiken —	257	
5.1.1	Messung von Betriebsrisiken —	258	
5.1.2	Interne Betriebsrisiken	266	
5.1.2.1	Personenrisiken —	267	
5.1.2.2	Prozessrisiken —	267	
5.1.2.3	Systemrisiken (IT-Risiken)	268	
5.1.3	Externe Betriebsrisiken —	268	
5.1.3.1	Rechtsrisiken	269	
5.1.3.2	Naturrisiken	269	
5.1.4	Management von Risiken des Klimawandels —	270	
5.2	Beschaffungs- und Absatzrisiken	275	
5.2.1	Beschaffungsrisiken —	275	
5.2.2	Absatzrisiken	281	
5.2.3	Cash Flow at Risk	288	
5.3	Literaturhinweise —	296	
5.4	Technischer Anhang	298	
6	Risikocontrolling	300	
6.1	Aufgaben des Risikocontrolling	300	
6.2	Organisation von Risikocontrolling und Risikomanagement	302	
6.3	Unternehmensweite Gewinn- und Risikoaggregation —	310	
6.4	Die externe Risikoberichterstattung	320	
6.5	Literaturhinweise —	322	
6.6	Technischer Anhang	324	

**7 Gewinn-Risiko-basierte Unternehmenssteuerung anhand einer
Fallstudie — 326**

7.1 Beschreibung der Fallstudie 326

7.2 Risikoidentifikation und Risikomessung — 331

7.3 Risikoanalyse 342

Literaturverzeichnis — 351

Glossar 356

Sachregister 359