

Risk-Controlling und Wertorientiertes Management

Chance und Risiko in einer globalen Wirtschaft

von

Andreas Brüheim, Tobias Schmiemann

1. Auflage 2013

Risk-Controlling und Wertorientiertes Management – Brüheim / Schmiemann

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

Controlling, Wirtschaftsprüfung, Revision

Tectum 2013

Verlag C.H. Beck im Internet:

www.beck.de

ISBN 978 3 8288 3130 8

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	V
Abkürzungsverzeichnis	X
Tabellenverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XII
1 Einführung	1
1.1 Einleitung/ Problemstellung	1
1.2 Gang der Untersuchung	5
2 Risikoorientierte Grundgedanken.....	9
2.1 Risiken und deren Management	9
2.1.1 Begriff des Risikos	9
2.1.2 Risikomanagement	9
2.2 Gedanke der Wertorientierung	11
2.2.1 Von der Wertschöpfung zur Wertorientierung	11
2.2.2 Wertorientierte Unternehmensführung und der Wertbeitrag.....	13
2.2.3 Gewichtete durchschnittliche Kapitalkosten (WACC)	14
2.2.3.1 Definition und Bestimmung der WACC.....	14
2.2.3.2 Ermittlungsansätze und Interpretation des Eigenkapitals.....	16
2.3 Gesetzliche Regelungen und Verordnungen	19
2.3.1 Basler Akkord und Rating.....	19
2.3.2 Corporate Governance Kodex	24
2.3.3 Gesetz zur Kontrolle und Transparenz (KonTraG).....	25
2.4 Investitionstheoretischer und Finanzmathematischer Hintergrund	26
2.4.1 Unsicherheit, Irreversibilität und Flexibilität	26
2.4.2 Grundlagen der Kapitalwertmethode	28

2.4.3	Grundlagen des Entscheidungsbaumverfahrens	29
2.4.4	Grundlagen der Optionspreistheorie	31
2.4.4.1	Grundlagen von Finanzoptionen	31
2.4.4.2	Risikoneutrale Bewertung und Duplikationsportfolio	33
2.4.4.3	Bewertungsverfahren.....	34
3	Wertorientierte Unternehmensführung.....	39
3.1	Grundgedanken zur wertorientierten Unternehmensführung	39
3.1.1	Grundlagen des Shareholder Value Ansatzes.....	39
3.1.2	Wertorientierte Strategie- und Unternehmensentwicklung	42
3.1.2.1	Aufgabenkomplexe des Managements	42
3.1.2.2	Wertsteigerungsstrategien.....	44
3.1.3	Funktion von Investitions- und Unternehmensbewertung	46
4	Finanz- und risikoorientierte Aspekte wertorientierter Unternehmensführung.....	47
4.1	(Kapitalmarkt-) theoretische Grundlagen	47
4.1.1	Einführung.....	47
4.1.2	Optimaler Verschuldungsgrad	47
4.1.3	Politik der Ausschüttung.....	49
4.1.4	Kapitalbindung und der Bedarf an Finanzierung	52
4.2	Verzinsungsanspruch der Eigenkapitalgeber und Wertbeitrag	54
4.2.1	Einführung.....	54
4.2.2	Methoden zur Herleitung der (Eigen-) Kapitalkostensätze	55
4.2.2.1	Finanzstruktureller Ansatz.....	55
4.2.2.2	Risikodeckungsorientierter Ansatz.....	57
4.2.2.3	Kapitalmarktorientierte Ansätze	59
4.2.3	Unternehmenswachstum und Ermittlung des Wertbeitrags.....	63
4.2.3.1	Prognose des freien Cashflows.....	63
4.2.3.2	Unternehmenswert unter Berücksichtigung von Wachstum	65

4.2.3.3	Bestimmung des Wertbeitrags der Periode	67
4.2.4	Anwendungsgrenzen und kritische Würdigung.....	74
5	Risikomanagement - Integraler Controllingbestandteil...77	
5.1	Funktionaler Prozess des Risikomanagement.....	77
5.1.1	Einführung.....	77
5.1.2	Prozess der Risikoanalyse	78
5.1.3	Risikoaggregation	81
5.1.3.1	Bestimmung der Gesamtrisikoposition.....	81
5.1.3.2	Value-at-Risk Ansatz als Verfahren zur Risikoquantifizierung... 84	
5.1.3.3	Simulationsverfahren zur Bestimmung des Value-at-Risk	87
5.1.3.4	Prognosegüte und Qualität von Simulationsverfahren	94
5.1.4	Risikosteuerung (Risikobewältigung und - kosten)	96
5.2	Integration stochastischer Risikoinformationen in das Controlling.....	102
5.2.1	Einführung.....	102
5.2.2	Einbeziehen von Risiken in die Planung.....	103
5.2.2.1	Risikoorientierte Planung als Basis zur Risikoidentifikation.....	103
5.2.2.2	Risikoorientierte Szenarioplanung.....	105
5.2.2.3	Verbindung des Planungs- und Risikomanagementprozesses ..	106
5.2.2.4	Analyse der Abweichungen.....	107
5.2.3	Einbeziehen von Risiken in die externe Rechnungslegung	108
5.2.3.1	Rückstellungen.....	108
5.2.3.2	Forderungen	109
5.2.4	Einbeziehen von Risiken in die Kosten-/ Leistungsrechnung ...	111
6	Der Realloptionsansatz.....	113
6.1	Einleitung.....	113
6.2	Grundgedanken zum Realloptionsansatz	113
6.2.1	Verzögerungsoption.....	115

6.2.2	Abbruch- oder Konsolidierungsoption	115
6.2.3	Erweiterungs- und Wachstumsoptionen	116
6.2.4	Stilllegungs- und Wiedereröffnungsoption.....	117
6.3	Realloptionen und Wettbewerb	117
6.4	Bewertung von Realloptionen.....	118

7 Einfluss der Risiken im Spannungsfeld von Basel II und die Nutzung zur Ratingprognose 123

7.1	Charakteristika und Risiken im Rahmen des Ratings.....	123
7.1.1	Einführung.....	123
7.1.2	Ziel und Abgrenzung des Rating	123
7.1.3	Aspekte der Bewertung im Ratingprozess	125
7.1.3.1	Rating Determinaten	125
7.1.3.2	Rating Kriterien.....	127
7.1.4	Auswirkungen von Basel II auf Unternehmen	132
7.2	Unternehmensrisiken und Insolvenzprognose	133
7.2.1	Einführung.....	133
7.2.2	Bedeutung von Unternehmensrisiken im Rahmen des Rating ..	133
7.2.3	Simulationsbasierte Insolvenzprognose.....	135
7.2.4	Nutzen von Risikoinformationen.....	138
7.3	Ausblick: Basel III und mögliche Folgen	138

Anwendungen 141

8 Potenziale und Grenzen von Realloptionen und deren Management 142

8.1	Management von Realloptionen	142
8.1.1	Identifikation	143
8.1.2	Bewertung und Entscheidung	146

8.1.3	Kontrolle und aktives Management	148	
8.2	Strategische Einsatzfelder	151	
8.2.1	Wachstum und Innovation.....	152	
8.2.2	Mergers & Acquisitions	156	
8.3	Anwendungsgrenzen und kritische Würdigung des ROA	162	
9	Schlussbetrachtung und Ausblick	165	
Anhang A1: Univariate kumulative Standard			
	Normalverteilung	169	
Anhang A2: Werttreiberhierarchie des SHV			170
Anhang A3: Auswertung der Befragung			171
Anhang A4: Verteilungsarten			175
Literaturverzeichnis			179