Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis XIII

Tabellenverzeichnis XV

Abkürzungsverzeichnis XVII

Symbolverzeichnis XXI

1 Einleitung 1

1.1 Problemstellung und Untersuchungsziel 3

1.2 Gang der Untersuchung 5

2 Grundlagen des Risikomanagements 9

2.1 Risiko und Risikomanagement 9

2.1.1 Risikobegriff 9

2.1.2 Management und Controlling von Risiken 13

2.1.2.1 Begriffliche Abgrenzung 13

2.1.2.2 Prozess des Risikomanagements 16

2.1.2.3 Notwendigkeit eines Risikomanagements auf Unternehmensebene 24

2.2 Messung von Risiken 34

2.2.1 Anforderungen an ein Risikomaß 35

2.2.2 Standardabweichung und Varianz 37

2.2.3 Value–at–Risk 39

2.2.3.1 Definition und Zusammenhänge des Value–at–Risk 40

2.2.3.2 Bestimmung des Value–at–Risk 45

2.2.3.3 Kohärenz des Value–at–Risk 52

2.2.3.4 Beurteilung des Value–at–Risk als Risikomaß 55

2.2.4 Conditional Value–at–Risk und Expected Shortfall 59

2.2.4.1 Definition und Zusammenhänge des Conditional Value-at-Risk und Expected Shortfall 59
2.2.4.2 Kohärenz des Expected Shortfall 63
2.2.4.3 Beurteilung des Expected Shortfall als Risikomaß 64
2.2.5 Zusammenfassender Überblick der dargestellten Risikomaße 66
2.3 Risikoadjustierte Performancemaße 67
2.3.1 Überblick über ausgewählte risikoadjustierte Performancemaße 67
2.3.2 Bewertung risikoadjustierter Performancemaße 74

3 Instrument der Risikokapitalallokation 79
3.1 Grundlagen der Risikokapitalallokation 80
3.1.1 Dezentrale Organisation als Ausgangspunkt der Risikokapitalallokation 80
3.1.2 Abgrenzung der Begriffe Risikokapital und Risikokapitalallokation 84
3.1.2.1 Begriff des Risikokapitals 84
3.1.2.2 Begriff der Risikokapitalallokation 87
3.2 Perspektiven der Risikokapitalallokation 90
3.2.1 Ökonomische Perspektive der Risikokapitalallokation 91
3.2.1.1 Unternehmenssteuerung im Rahmen der ex ante Risikokapitalallokation 93
3.2.1.2 Performancemessung im Rahmen der ex post Risikokapitalallokation 99
3.2.1.3 Zusammenhänge zwischen den Funktionen 102
3.2.2 Aufsichtsrechtliche Perspektive der Risikokapitalallokation: Regulierung 104
3.2.3 Kapitalmarktperspektive der Risikokapitalallokation: Risikokommunikation 110
3.3 Gestaltungsoptionen bei der Risikokapitalallokation 113
3.3.1 Überblick über die Gestaltungsoptionen 113
3.3.2 Risikomaß als Allokationsgrundlage 118
3.3.3 Höhe des zu verteilenden Risikokapitals 120
3.4 Bestimmung der Risikotragfähigkeit 125
3.4.1 Bestimmung der Risikotragfähigkeit in Finanzunternehmen 129

3.4.2 Bestimmung der Risikotragfähigkeit in Nicht–Finanzunternehmen . . . 133
3.5 Zwischenfazit . . . 137

4 Theoretische Untersuchung der Risikokapitalallokation 139
4.1 Risikokapitalallokation als kooperatives Spiel . . . 142
4.1.1 Fairness als wichtige Eigenschaft eines Allokationsverfahrens . . . 142
4.1.2 Kooperatives Modell . . . 143
4.2 Risikokapitalallokation als nicht–kooperatives Spiel . . . 148
4.2.1 Steuerungsaspekte im Rahmen der ex post Allokation von Risikokapital . . . 148
4.2.2 Nicht–kooperatives Modell . . . 149
4.3 Anforderungen an ein Verfahren zur Risikokapitalallokation . . . 152
4.4 Verfahren zur Risikokapitalallokation . . . 154
4.4.1 Activity–Level–Verfahren . . . 155
4.4.2 Inkrementelles Verfahren . . . 157
4.4.3 Beta–Verfahren . . . 159
4.4.4 Shapley–Verfahren . . . 161
4.4.5 Kostenlücken–Verfahren . . . 163
4.4.6 Nucleolus–Verfahren . . . 166
4.4.7 Einfluss der Verfahrenswahl auf die Allokation . . . 168
4.5 Simulationen im Rahmen der Modelle . . . 170
4.5.1 Simulation im Rahmen des kooperativen Modells . . . 171
4.5.2 Simulation im Rahmen des nicht–kooperativen Modells . . . 175
4.6 Zusammenfassung der Ergebnisse der theoretischen Analyse . . . 178

5 Empirische Untersuchung der Risikokapitalallokation 181
5.1 Gegenwärtige Praxis der Risikokapitalallokation . . . 182
5.1.1 Vorhandene empirische Studien . . . 182
5.1.2 Umfrage unter deutschen Banken . . . 185
5.1.2.1 Umfragedesign . . . 185
5.1.2.2 Ergebnisse der Umfrage . . . 187
5.2 Untersuchung im Rahmen eines Hörsaal–Experiments . . . 193
5.2.1 Ziele des Hörsaal–Experiments . . . 194
5.2.2 Ablauf und Design des Hörsaal–Experiments . . . 194
5.2.3 Ergebnisse des Hörsaal–Experiments . . . 197
5.3 Untersuchung im Rahmen eines Gruppen–Experiments . . . 200

5.3.1 Ziele des Gruppen–Experiments 202
5.3.2 Ablauf und Design des Gruppen–Experiments 204
5.3.3 Ergebnisse des Gruppen–Experiments 208
5.4 Zusammenfassung der Ergebnisse der empirischen Analyse 214

6 Schlussbetrachtung **217**

Anhang **221**
A.1: Instrument der Umfrage 223
A.2: Instrument des Hörsaal–Experiments 229
A.3: Instrument des Gruppen–Experiments 237
A.4: Bildschirmmasken des Gruppen–Experiments 242

Verzeichnis der Gesetze und Verordnungen **243**

Literaturverzeichnis **245**