

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort I

Inhaltsverzeichnis .....	III
Abbildungsverzeichnis .....	VII
Tabellenverzeichnis .....	IX

<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung der Arbeit: Risikotransparenz .....	1
1.2 Forschungsbedarf und Zielsetzung der Arbeit .....	5
1.3 Aufbau der Arbeit .....	7
<b>2 Unternehmen und Risiko .....</b>	<b>10</b>
2.1 Diskussion des Risikobegriffes .....	10
2.2 Begriffe des Risikomanagements und des Risikomanagementsystems .....	16
2.3 Risikomanagement in der Unternehmensführung .....	19
2.3.1 Risikomanagementsystem, Zielsystem und PuK-Prozess .....	20
2.3.2 Instrumente der risikoorientierten Unternehmensführung .....	24
2.3.2.1 Früherkennungssysteme .....	25
2.3.2.2 <i>Balanced Scorecard</i> .....	28
2.3.3 Risikomanagement in der wertorientierten Unternehmensführung .....	31
2.3.3.1 Das Paradigma der Wertorientierung .....	31
2.3.3.2 Aufgaben des wertorientierten Risikomanagements .....	36
2.4 Prozess des Risikomanagements .....	42
2.4.1 Risikoidentifikation .....	44
2.4.2 Risikobewertung .....	47
2.4.3 Risikosteuerung .....	52
2.4.4 Risikocontrolling .....	55
2.4.4.1 Theoretische Ansätze des Risikocontrollings .....	55

2.4.4.2	Aufgaben des Risikocontrollings .....	61
2.5	Organisatorische Aspekte des Risikomanagements .....	65
2.6	Zusammenfassung .....	68
<b>3</b>	<b>Kapitalmarkt und Transparenz .....</b>	<b>71</b>
3.1	Rolle der Information in der Investitionsbeziehung .....	71
3.1.1	Diskussion des Informationsbegriffes .....	71
3.1.2	Investitionsentscheidung und Information .....	74
3.2	Investitionsverhalten in konkurrierenden Erklärungsmodellen .....	76
3.2.1	Investitionsentscheidung in der neoklassischen Investitionstheorie .....	76
3.2.1.1	Entscheidungsverhalten des <i>homo oeconomicus</i> .....	76
3.2.1.2	Modell des Kapitalmarktes: Portfoliotheorie und das <i>CAPM</i> .....	78
3.2.1.3	Hypothese der rationalen Erwartungen .....	82
3.2.1.4	Informationseffizienz des Kapitalmarktes .....	84
3.2.2	Alternative Ansätze des Investorenverhaltens .....	89
3.2.2.1	Beschränkte Rationalität in der <i>Behavioral Finance</i> .....	89
3.2.2.2	These des rationalen Glaubens .....	92
3.2.3	Institutionsökonomische Sicht der Investitionsbeziehung .....	93
3.3	Ableitung des Informationsbedarfs am Kapitalmarkt .....	98
3.4	Formulierung des Transparenzpostulates .....	102
3.5	Zusammenfassung .....	104
<b>4</b>	<b>Transparenz der Informationsversorgung .....</b>	<b>106</b>
4.1	Umfassende Kapitalmarktkommunikation durch <i>Investor Relations</i> .....	106
4.2	Informationsübermittlung mittels externer Berichterstattung .....	108
4.2.1	Zielsetzung der externen Berichterstattung .....	108
4.2.2	Regulierte versus freiwillige Berichterstattung .....	110
4.3	Defizite der Pflichtberichterstattung am deutschen Kapitalmarkt .....	114
4.3.1	Zielsetzung und Grundzüge der relevanten Systeme .....	114
4.3.2	Kritik der normierten Berichterstattung .....	119

---

4.4	Erweiterung zur kapitalmarktkonformen Berichterstattung .....	122
4.4.1	Konzept des <i>Business Reporting</i> .....	122
4.4.2	Freiwillige Berichterstattung in <i>Value Reporting</i> .....	125
4.5	Anforderungen an transparente Informationsversorgung .....	128
4.6	Zusammenfassung .....	131
<b>5</b>	<b>Transparenz der Risikoberichterstattung .....</b>	<b>134</b>
5.1	Risikotransparenz und Risikoberichterstattung .....	134
5.2	Gesetzliche Grundlagen der Risikotransparenz .....	135
5.2.1	Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich .....	135
5.2.2	Anforderungen an das Risikomanagement .....	139
5.2.2.1	Risikobewältigung durch das Risikofrüherkennungssystem .....	139
5.2.2.2	Risikobegrenzung durch <i>Corporate Governance</i> .....	146
5.2.3	Anforderungen an die Risikoberichterstattung .....	149
5.2.3.1	Grundlagen der Risikoberichterstattungspflicht .....	149
5.2.3.2	Inhalt der Risikoberichterstattung .....	152
5.2.3.3	Risikoberichterstattung nach IFRS/IAS und US-GAAP .....	157
5.3	Systematisches Risikomanagement und Risikotransparenz .....	162
5.4	Modell der Risikotransparenz .....	165
5.5	Zusammenfassung .....	171
<b>6</b>	<b>Umsetzung der Risikotransparenz .....</b>	<b>173</b>
6.1	Forschungsbedarf und Zielsetzung der empirischen Untersuchung .....	173
6.1.1	Vorangegangene Forschung und ihre Ergebnisse .....	173
6.1.2	Ziele der empirischen Untersuchung .....	183
6.2	Methodische Grundlagen der Untersuchung .....	185
6.3	Vorgang der empirischen Untersuchung .....	189
6.4	Analyse und kritische Würdigung der Untersuchungsergebnisse .....	195
6.4.1	Einführende Analyse .....	195

---

6.4.1.1 Ziele und Umfang der Risikoberichterstattung .....	195
6.4.1.2 Formelle Gestaltung des Risikoberichts .....	198
6.4.1.3 <i>Corporate Governance</i> -bezogene Aspekte .....	201
6.4.2 Materielle Analyse .....	203
6.4.2.1 Risikogrundlagen .....	203
6.4.2.2 Risikomanagement .....	205
6.4.2.2.1 Grundlagen des Risikomanagements .....	206
6.4.2.2.2 Risikomanagement als Subsystem der Unternehmensführung .....	207
6.4.2.2.3 Prozess des Risikomanagements .....	210
6.4.2.2.4 Organisation des Risikomanagements .....	220
6.4.2.2.5 Risikomanagement: aggregierte Ergebnisse .....	224
6.4.2.3 Risikolage .....	226
6.4.2.3.1 Risikokategorien .....	227
6.4.2.3.2 Darstellung der Einzelrisiken .....	231
6.4.2.3.3 Einschätzung der Gesamtrisikolage .....	232
6.4.2.3.4 Sonstige Angaben zur Risikolage .....	235
6.4.2.3.5 Risikolage: aggregierte Ergebnisse .....	236
6.4.2.4 Ergebnisse der materiellen Analyse .....	238
6.4.2.5 Branchenbezogene Effekte .....	241
6.4.2.6 Ranking der Unternehmen .....	244
<b>7 Schlussfolgerungen und Ausblick .....</b>	<b>247</b>
Anhang .....	253
Literaturverzeichnis .....	279