

Bogna Filipiuk

Transparenz der Risikoberichterstattung

Anforderungen und Umsetzung
in der Unternehmenspraxis

GABLER EDITION WISSENSCHAFT

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abbildungsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XIII
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung der Arbeit: Risikotransparenz	1
1.2 Forschungsbedarf und Zielsetzung der Arbeit	5
1.3 Aufbau der Arbeit	7
2 Unternehmen und Risiko	10
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
3	Kapitalmarkt und Transparenz	71
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
4	Transparenz der Informationsversorgung	106
4.1	Umfassende Kapitalmarktcommunication 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
5	Transparenz der Risikoberichterstattung	134
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
6	Umsetzung der Risikotransparenz	173
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
7 Schlussfolgerungen und Ausblick	247
Anhang	253
Literaturverzeichnis	279