



## Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>V</b>
<b>Tabellenverzeichnis .....</b>	<b>VII</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>IX</b>
<b>Symbolverzeichnis .....</b>	<b>XII</b>
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Motivation und Problemstellung .....	1
1.2 Zielsetzung und Aufbau der Arbeit .....	2
<b>2 Einbettung des Risikomanagements in die Unternehmensführung .....</b>	<b>6</b>
2.1 Grundlagen des Risikomanagements .....	7
2.1.1 Definition und Abgrenzung zentraler Begriffe des Risikomanagements .....	7
2.1.2 Ausgewählte Elemente des Risikomanagements .....	11
2.1.2.1 Risikopolitik .....	11
2.1.2.2 Risikokultur und Risikoneigung .....	14
2.1.2.3 Risikomanagementprozess und -instrumente .....	16
2.2 Schnittstellen zwischen unternehmensweitem Risikomanagement und weiteren Unternehmensfunktionen .....	29
2.2.1 Risikomanagement und Unternehmensstrategie .....	29
2.2.2 Risikomanagement und operative Unternehmensfunktionen .....	31
2.3 Darstellung ausgewählter Risikomanagementstandards .....	35
2.3.1 ISO 31000:2009 Risikomanagement .....	35
2.3.2 COSO Unternehmensweites Risikomanagement – Übergreifendes Rahmenwerk .....	39
2.3.3 Überlegungen zu Nutzen und Grenzen von Risikomanagementstandards .....	41
2.4 Theoretische Begründung für ein unternehmerisches Risikomanagement .....	44
2.4.1 Kapitalmarktunvollkommenheit als Treiber für Risikomanagement .....	44
2.4.2 Reduzierung von Transaktionskosten .....	45
2.4.2.1 Reduzierung von Transaktionskosten finanzieller Anspannung .....	45



2.4.2.2	Reduzierung von Transaktionskosten des Risikomanagements.....	46
2.4.3	Reduzierung von Agency-Kosten.....	47
2.4.3.1	Reduzierung des Unterinvestitionsproblems.....	47
2.4.3.2	Reduzierung des Asset Substitution-Problems .....	48
2.4.3.3	Reduzierung des Risikopräferenzproblems.....	49
2.4.4	Reduzierung von Koordinationsproblemen zwischen Finanzierungs- und Investitionspolitik.....	49
2.4.5	Reduzierung der Steuerlast.....	51
<b>3</b>	<b>Stand der Umsetzung des Risikomanagements in börsennotierten Industrie- und Handelsunternehmen.....</b>	<b>52</b>
3.1	Überblick zu empirischen Studien zum Risikomanagement .....	53
3.2	Eigene empirische Untersuchung zum Stand der Umsetzung des Risikomanagements in der Praxis.....	62
3.2.1	Vorgehensweise und Struktur der Stichprobe .....	62
3.2.2	Wichtigkeit des Risikomanagements und der Risikostrategie .....	63
3.2.3	Gründe für aktive Nutzung und Ziele des Risikomanagements.....	65
3.2.4	Bedeutung der Risikomanagementprozessschritte und angewandter Instrumente .....	68
3.2.5	Integration des Risikomanagements.....	73
3.2.6	Beitrag des Risikomanagements zum Unternehmenserfolg.....	75
3.2.7	Beurteilung der Risikomanagementqualität .....	77
3.2.8	Verbesserungspotenzial und wesentliche Veränderungen im Bereich Risikomanagement .....	79
3.2.9	Messung der Risikomanagementeffektivität .....	82
3.2.9.1	Risikomanagementeffektivität und Gesetzlage.....	82
3.2.9.2	Effektivitätsmessung von Risikomanagement .....	83
3.2.9.3	Effektivitätsmessung und weitere Angaben zum Risikomanagement .....	85
3.2.9.4	Dimensionen eines effektiven Risikomanagements.....	89
3.3	Kritische Würdigung des Stands der Umsetzung .....	91
<b>4</b>	<b>Risikomanagement und Unternehmenskennzahlen .....</b>	<b>94</b>
4.1	Theoretische Grundlagen und Übersicht empirischer Studien .....	95



4.1.1	Erwartete Zusammenhänge zwischen Risikomanagement und Unternehmenskennzahlen.....	95
4.1.2	Ausgewählte empirische Untersuchungen zum Zusammenhang von Risikomanagement und Unternehmenskennzahlen .....	100
4.2	Analyse des Zusammenhangs zwischen Risikomanagement und Unternehmenskennzahlen auf Basis der Unternehmensbefragung.....	106
4.2.1	Risikomanagement-Score als Risikomanagementvariable.....	106
4.2.2	Ergebnisse der eigenen empirischen Untersuchung .....	112
4.2.2.1	Deskriptive Analyse des Datensatzes .....	113
4.2.2.2	Univariate Analyse .....	114
4.3	Analyse des Zusammenhangs zwischen Risikomanagement und Unternehmenskennzahlen auf Basis einer Analyse von Risikoberichten .....	120
4.3.1	Definition der Risikobericht-Kennzahl.....	120
4.3.2	Auswertung der Risikoberichte für die Geschäftsjahre 2005 und 2010 .....	123
4.3.2.1	Stellenwert der Risikoberichterstattung im Lagebericht .....	123
4.3.2.2	Deskriptive Statistik der Risikobericht-Kennzahl .....	123
4.3.2.3	Auswertung der einzelnen Komponenten der Risikobericht-Kennzahl.....	125
4.3.3	Risikobericht-Kennzahl und Unternehmenskennzahlen.....	134
4.4	Diskussion der Analyseergebnisse zu Risikomanagement und Unternehmenskennzahlen .....	137
<b>5</b>	<b>Risikomanagement und dessen Einfluss auf die Kapitalstruktur .....</b>	<b>141</b>
5.1	Relevante Kapitalstrukturtheorien .....	142
5.1.1	Trade-Off Theorie.....	142
5.1.2	Pecking Order Theorie.....	143
5.1.3	Signaltheorie .....	143
5.1.4	Market Timing Theorie.....	145
5.2	Theoretische Grundlagen zum Risikomanagement als Determinante der Kapitalstruktur und bisherige empirische Erkenntnisse.....	145
5.3	Weitere relevante Kapitalstruktur determinanten und empirische Befunde .....	148
5.4	Eigene empirische Befunde anhand börsennotierter Industrie- und Handelsunternehmen.....	152
5.4.1	Hypothesenformulierung .....	152



5.4.2	Regressionsmodell.....	154
5.4.3	Erkenntnisse und Interpretation.....	156
<b>6</b>	<b>Zusammenfassung und Ausblick.....</b>	<b>165</b>
	<b>Anhang .....</b>	<b>172</b>
A1	Fragebogen.....	172
A2	Datenbasis.....	177
	<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>178</b>
	<b>Rechtsquellenverzeichnis.....</b>	<b>192</b>