

**SCHÄFFER**  
**POESCHEL**

Ergänzende Unterlagen zum Buch bieten wir Ihnen unter [www.schaeffer-poeschel.de/webcode](http://www.schaeffer-poeschel.de/webcode) zum Download an.

Für den Zugriff auf die Daten verwenden Sie bitte Ihre E-Mail-Adresse und Ihren persönlichen Webcode. Bitte achten Sie bei der Eingabe des Webcodes auf eine korrekte Groß- und Kleinschreibung.

Ihr persönlicher Webcode:

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
<b>1 Treasury- und Risikomanagementorganisation .....</b>	<b>1</b>
1.1 Einführung in das Risikomanagement .....	1
1.2 Fallstudie: Schweizer Maschinenbau AG SMAG .....	8
1.3 Risikodefinitionen und Risikomessmethoden .....	10
1.3.1 Entscheidungstheorie und Risiko .....	10
1.3.2 Allgemeine Einführung in Risikomessmethoden .....	15
1.3.3 Modellrisiko .....	21
1.4 Risikoidentifikation: Das 5-Phasen-Modell .....	23
1.5 Risikoorganisation .....	27
1.5.1 Aufbauorganisation .....	27
1.5.2 Zentrales versus dezentrales Treasury .....	30
1.5.3 Treasury-Philosophien .....	33
1.5.4 Treasury-Richtlinie .....	35
1.5.5 Treasury-Reporting .....	35
1.6 Absicherungsmaßnahmen .....	37
1.6.1 Maßnahmen in Abhängigkeit des Risikos .....	37
1.6.2 Einführung in Derivate .....	38
1.6.3 Fallstudie SMAG: Absicherung am Beispiel von Aktien ....	43
1.6.4 Fallbeispiel TUI AG: Risikomanagementgrundsätze .....	46
1.6.5 Fallbeispiel Daimler AG: Risikoarten .....	48
1.7 Anforderungen an den Treasurer .....	49
<b>2 Liquiditätsrisiko bei Unternehmen .....</b>	<b>53</b>
2.1 Abgrenzung des Liquiditätsrisikos .....	53
2.2 Taktisches Liquiditätsrisikomanagement .....	55
2.3 Strukturelles Liquiditätsrisikomanagement .....	62
2.4 Liquiditätsnotfallplanung .....	67
2.5 Zusammenfassung .....	68
<b>3 Cash- und Liquiditätsmanagement .....</b>	<b>71</b>
3.1 Cash- und Liquiditätsmanagement – Einführung .....	72
3.1.1 Liquiditätsmanagement .....	73
3.1.2 Cash-Pooling .....	84
3.1.3 Netting .....	90
3.1.4 Neue Investitions- und Finanzierungsformen durch Supply-Chain-Financing .....	96
3.2 Eurokrise, geopolitische Stresssituationen in und um Europa – und kein Ende in Sicht .....	98
3.3 Zahlungsverkehr .....	106
3.3.1 SEPA .....	107
3.3.2 Payment-Factory und Inhouse-Bank .....	109

<b>4</b>	<b>Zinsrisikomanagement</b> . . . . .	123
4.1	Einführendes Beispiel: Zinsrisiko bei der SMAG . . . . .	124
4.2	Klassische Kreditfinanzierungsformen . . . . .	125
4.3	Arten von Zinssätzen . . . . .	134
4.4	Bedeutung der Zinssätze aus Sicht des Treasurers . . . . .	142
4.4.1	LIBOR und EURIBOR . . . . .	142
4.4.2	Swap-Sätze und Credit Spread . . . . .	143
4.5	Zeitreihenanalyse: Zinskurven . . . . .	144
4.5.1	Einfache Szenarioanalyse und Zeitreihenanalyse . . . . .	145
4.5.2	Zeitreihenanalyse am Beispiel der CHF-Kurven . . . . .	146
4.5.3	Anforderungen und Grenzen der historischen Analyse . . . . .	154
4.6	Zinsrisikomessmethoden . . . . .	155
4.6.1	Einkommens- und Barwerteffekt . . . . .	155
4.6.2	Zinstragende Positionen . . . . .	160
4.6.3	Risikomessmethoden: Überblick . . . . .	164
4.6.4	Einkommenseffekt: Zinsbindungsbilanz . . . . .	166
4.6.5	Einkommenseffekt: Fixed-to-Floating-Ratio . . . . .	171
4.6.6	Einkommenseffekt: Duration und Durchschnittslaufzeit . . . . .	174
4.6.7	Einkommenseffekt: GuV-Szenarioanalyse . . . . .	177
4.6.8	Einkommenseffekt: Earnings- und Cost-at-Risk . . . . .	187
4.6.9	Einkommenseffekt: Stresstests . . . . .	195
4.6.10	Einkommenseffekt: Zusammenfassung . . . . .	197
4.6.11	Barwerteffekt: Allgemeine Einführung . . . . .	198
4.6.12	Barwerteffekt: Szenarioanalyse . . . . .	202
4.6.13	Barwerteffekt vs. Einkommenseffekt aus Sicht des Unternehmens . . . . .	204
4.6.14	Barwerteffekt: Macaulay Duration . . . . .	206
4.6.15	Barwerteffekt: Dynamische Szenarioanalyse . . . . .	208
4.6.16	Barwerteffekt: Value-at-Risk . . . . .	210
4.6.17	Zusammenfassung Barwerteffekt . . . . .	212
4.7	Zinsrisiko: Absicherungsmaßnahmen . . . . .	212
4.7.1	Risikomanagement mit Zinsswaps . . . . .	212
4.7.2	Risikomanagement mit Forward Rate Agreements . . . . .	219
4.7.3	Risikomanagement mit Caps und Floors . . . . .	223
4.7.4	Risikomanagement mit Swaptions . . . . .	227
4.7.5	Derivate und Barwertperspektive . . . . .	230
4.7.6	Risikomanagement mit strukturierten Produkten . . . . .	231
4.8	Zusammenfassung Zinsrisikomanagement . . . . .	232
<b>5</b>	<b>Währungsrisikomanagement</b> . . . . .	235
5.1	Einführung in die Devisenmärkte . . . . .	236
5.1.1	Notation und andere Grundbegriffe . . . . .	236
5.1.2	Einflussfaktoren von Währungskursen . . . . .	240
5.1.3	Währungsrisiko: Einführendes Beispiel und erste Implikationen . . . . .	242
5.2	Historische Analyse des Währungsrisikos . . . . .	244
5.2.1	Allgemeine Einführung . . . . .	244
5.2.2	Anwendungsbeispiel EUR/CHF . . . . .	246

5.2.3	Anwendungsbeispiele USD, GBP, CAD, EUR . . . . .	251
5.2.4	Exkurs: Autokorrelation und Trendfreiheit . . . . .	254
5.2.5	Konklusionen der Zeitreihenanalyse . . . . .	255
5.3	Währungsrisikomessung . . . . .	256
5.3.1	Währungsrisikoarten . . . . .	256
5.3.2	Identifikation des Währungsrisikos . . . . .	259
5.3.3	Szenarioanalyse . . . . .	261
5.3.4	At-Risk-Modelle für das Währungsrisiko . . . . .	264
5.3.5	Anwendungsbeispiel VaR: analytisches Modell . . . . .	271
5.3.6	Anwendungsbeispiel VaR: Historische Simulation . . . . .	273
5.3.7	Währungsrisikomessung in der Praxis . . . . .	276
5.3.8	Zusammenfassung . . . . .	278
5.4	Absicherung des Währungsrisikos . . . . .	278
5.4.1	Limitwesen beim Währungsrisiko . . . . .	278
5.4.2	Devisentermingeschäfte . . . . .	281
5.4.3	Devisenswaps . . . . .	288
5.4.4	Währungsswaps . . . . .	289
5.4.5	Devisenoptionen . . . . .	290
5.4.6	Exotische Devisenoptionen . . . . .	301
5.5	Weitere Absicherungsstrategien . . . . .	303
5.5.1	Auswahl der Absicherungsinstrumente . . . . .	303
5.5.2	Mikro- und Makro-Hedging . . . . .	304
5.5.3	Rolling-Hedging-Strategie . . . . .	306
5.5.4	Absicherung gegen Extremereignisse . . . . .	308
5.5.5	Devisenoptionen in der Finanzkrise . . . . .	310
5.5.6	Absicherung der Budget Rate . . . . .	312
5.5.7	Absicherung des Translationsrisikos . . . . .	313
5.5.8	Weitere Besonderheiten des Devisenmarkts . . . . .	315
<b>6</b>	<b>Weitere Risikomanagementthemen . . . . .</b>	<b>319</b>
6.1	Kreditrisikosteuerung . . . . .	319
6.1.1	Einführung . . . . .	319
6.1.2	Kreditrisikomessung: Rating . . . . .	321
6.1.3	Kreditrisikomessung: erwarteter und unerwarteter Verlust . . . . .	325
6.1.4	Absicherung von Kreditrisiken . . . . .	326
6.1.5	Zusammenfassung des Kreditrisikos . . . . .	330
6.2	Rohstoffrisikomanagement . . . . .	330
6.3	Wetterrisiken . . . . .	337
6.4	Integration von Risiken . . . . .	343
6.5	Kalkulation einer Bank . . . . .	346
6.6	Auswirkungen von Basel III . . . . .	349
6.7	Finanzmathematik für den Treasurer . . . . .	351
6.7.1	Zinsrechnung . . . . .	352
6.7.2	Deskriptive Statistik . . . . .	354
6.7.3	Formeln in MS Excel . . . . .	355
6.8	Treasury und EMIR . . . . .	356
6.8.1	Einführung in EMIR . . . . .	356
6.8.2	EMIR in Deutschland . . . . .	365

6.8.3	EMIR in der Schweiz . . . . .	366
6.8.4	Regulatorische Anforderungen weltweit . . . . .	371
6.8.5	Die Rolle der Transaktionsregister . . . . .	373
	Literaturverzeichnis . . . . .	375
	Register . . . . .	379