

# Inhaltsübersicht

<b>I.</b>	<b>EINLEITUNG</b>	<b>1</b>
	A. Problemstellung	1
	B. Gang der Untersuchung	14
<b>II.</b>	<b>RISIKO-DEFINITION</b>	<b>16</b>
	A. Grundlagen der fundamentalen Aktienanalyse und ihre Stellung in der Theorie des Kapitalmarkts	16
	B. Definition und Strukturierung von Finanzmarktpreis-Risiken	50
	C. Herleitung einer Risiko-Definition	107
<b>III.</b>	<b>ANALYSE AKTUELLER INSTRUMENTE UND FORMEN ZUR STEUERUNG UND PUBLIZITÄT VON FINANZMARKTPREIS-RISIKEN</b>	<b>112</b>
	A. Aufgabenspezifisches Anforderungsprofil für Risiko-Steuerungs- und -Publizitätsformen	112
	B. Zweckspezifische Analyse aktueller Instrumente und Formen der Steuerung und Publizität von Finanzmarktpreis-Risiken	117
	C. Ergebnis der Analyse	161
<b>IV.</b>	<b>RISIKOPROFILE ALS INNOVATIVE FORM DER RISIKOPUBLIZITÄT</b>	<b>163</b>
	A. Risikoprofil-spezifische Grundlagen der Rechnungslegung	163
	B. Konstruktion von Risikoprofilen	282
	C. Information, Wirkung, Einsatz und Eignung von Risikoprofilen	371
<b>V.</b>	<b>AUSBLICK</b>	<b>379</b>

# Inhaltsverzeichnis

<b>Geleitwort</b>	<b>VII</b>
<b>Vorwort</b>	<b>IX</b>
<b>Inhaltsübersicht</b>	<b>XI</b>
<b>Inhaltsverzeichnis</b>	<b>XIII</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>XXI</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>XXVII</b>

<b>I. EINLEITUNG</b>	<b>1</b>
<b>A. Problemstellung</b>	<b>1</b>
1. Entwicklung von Finanzmarktpreisen	1
2. Einfluß von Finanzmarktpreis-Entwicklungen auf Vermögen, Ertrag und Wert von Unternehmen	4
3. Finanzmarktpreis-Entwicklungen und fundamentale Aktienanalyse	9
4. Problem-Formulierung und Ziel der Arbeit	10
<b>B. Gang der Untersuchung</b>	<b>14</b>
<b>II. RISIKO-DEFINITION</b>	<b>16</b>
<b>A. Grundlagen der fundamentalen Aktienanalyse und ihre Stellung in der Theorie des Kapitalmarkts</b>	<b>16</b>
1. Theorie der Kapitalmarkt-Effizienz	16
2. Methodische Ansätze der Aktienanalyse	21
2.1. Portfolio-theoretische Konzepte	21
2.1.1. Darstellung und Implikationen des Capital Asset Pricing Model	21
2.1.2. Kritik am Capital Asset Pricing Model und die Arbitrage Pricing Theory als alternativer theoretischer Preisfindungsansatz	29
2.1.3. Die fundamentale Analyse von Beta-Faktoren	32
2.2. Einzelanalytische Konzepte	36
2.2.1. Unterteilung einzelanalytischer Konzepte	36
2.2.2. Grundlagen der fundamentalen Aktienanalyse	38
3. Die fundamentale Aktienanalyse im Kontext der Theorie des Kapitalmarkts	48

<b>B.</b>	<b>Definition und Strukturierung von Finanzmarktpreis-Risiken</b>	<b>50</b>
1.	Strukturierung von Unternehmensrisiken und themenspezifische Ausgrenzungen	50
1.1.	Marktpreis-Risiken im Kontext von Unternehmensrisiken	50
1.2.	Finanzmarktpreis-Risiken im Kontext von Marktpreis-Risiken	60
1.3.	Finanzmarktpreis-Risiken im Kontext von Bonitätsrisiken und Liquiditätsrisiken	64
2.	Finanzmarktpreis-Risiken mit kurzfristigem Einfluß auf den Unternehmensertrag	
	- <i>Das kurzfristige Finanzmarktpreis-Exposure</i> -	74
2.1.	Währungsrisiko	74
2.1.1.	Transaktionsrisiko	74
2.1.2.	Translationsrisiko	77
2.1.2.1.	Währungsumrechnung als Phase der Konsolidierungsvorbereitung	77
2.1.2.2.	Methoden der Währungsumrechnung	79
2.1.2.3.	Die bilanzielle Behandlung von Währungsumrechnungsdifferenzen	83
2.1.2.4.	Die Bedeutung von Währungsumrechnungsdifferenzen und eine Definition des Translationsrisikos	84
2.1.2.5.	Hedging des Translationsrisikos	88
2.1.2.6.	Translationsrisiko und Transaktionsrisiko	89
2.2.	Preisrisiko durch Finanz-Aktiva und Non Currency - Derivative	93
3.	Finanzmarktpreis-Risiken mit mittel- / langfristigem Einfluß auf den Unternehmensertrag	
	- <i>Das mittel-/langfristige Finanzmarktpreis-Exposure</i> -	96
3.1.	Strategisches Währungsrisiko	96
3.2.	Zinsänderungsrisiko	102
<b>C.</b>	<b>Herleitung einer Risiko-Definition</b>	<b>107</b>
1.	Risiko-Definitionen in der Literatur	107
2.	Formulierung einer Fundamentalanalyse-tauglichen und operationalen Risiko-Definition	110
<b>III.</b>	<b>ANALYSE AKTUELLER INSTRUMENTE UND FORMEN ZUR STEUERUNG UND PUBLIZITÄT VON FINANZMARKTPREIS-RISIKEN</b>	<b>112</b>
<b>A.</b>	<b>Aufgabenspezifisches Anforderungsprofil für Risiko-Steuerungs- und -Publizitätsformen</b>	<b>112</b>
<b>B.</b>	<b>Zweckspezifische Analyse aktueller Instrumente und Formen der Steuerung und Publizität von Finanzmarktpreis-Risiken</b>	<b>117</b>

1. Unternehmensinterne Risiko-Steuerungsinstrumente	117
1.1. Steuerungsinstrumente für einzelne Risiko-Kategorien	117
1.1.1. Steuerungsinstrumente für Währungsrisiken	117
1.1.2. Steuerungsinstrumente für Zinsrisiken	118
1.1.2.1. Bilanzorientierte Ansätze: Grundformen (Zinsänderungs- und Zinsbindungsbilanz)	119
1.1.2.2. Bilanzorientierte Ansätze: Elastizitäts- und Sensitivitätskonzepte	119
1.1.2.2.1. Interest Rate Sensitivity Analysis	119
1.1.2.2.2. Interest Rate Sensitivity Table / Interest Rate Ladder	120
1.1.2.2.3. Konzept der Zinserfolgselastizitäten / der Zinsvolatilitäten	120
1.1.2.2.4. Kapitalwert-Modell (Professoren- Arbeitsgruppe)	121
1.1.2.2.5. Duration -Analyse	122
1.1.2.3. Eignungsprüfung der Steuerungsinstrumente für Zinsrisiken	124
1.2. Instrumentarium zur umfassenden Quantifizierung und Steuerung von Finanzmarktpreis-Risiken: das Value at Risk - Konzept	124
1.2.1. Entstehung und Charakteristika des Value at Risk - Konzeptes	124
1.2.1.1. Entstehung und Einsatz des Value at Risk - Konzeptes	124
1.2.1.2. Charakteristika und Anwendungsziele des Value at Risk - Konzeptes	125
1.2.2. Statistische Grundlagen	126
1.2.3. Daily Earning at Risk (DEaR) und Value at Risk (VaR)	128
1.2.4. Darstellung Finanzmarktpreis-Risiken im Value at Risk - Modell	129
1.2.4.1. Darstellung des Finanzmarktpreis-Risikos einer Position: einzelnes Finanzmarktpreis-Risiko	129
1.2.4.2. Darstellung des Finanzmarktpreis-Risikos einer Position: zwei Finanzmarktpreis-Risiken	130
1.2.5. Value at Risk - Modell - Entlehnungen	133
1.2.6. Eignungsprüfung des Value at Risk - Konzeptes	134
2. Bankaufsichtsrechtliche Risiko-Begrenzungsinstrumente (Aufsichtspublizität)	136
2.1. Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen	136
2.2. Basler Ausschuß für Bankenaufsicht	136
2.3. Euro-Currency Standing Committee	139
3. Öffentliche Publizität des derivativen Geschäfts und von Financial Instruments durch Banken und Unternehmen	142
3.1. Interessenvertretungen	142
3.1.1. Group of Thirty	142
3.1.2. Institute of International Finance	144
3.1.3. Bundesverband deutscher Banken	145
3.1.4. Bundesverband der deutschen Industrie	146
3.1.5. Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz	148
3.1.6. Derivatives Policy Group	149

3.2.	Gesetzes- und gesetzesartige Rechtsnormen	152
3.2.1.	Bankenpublizität in Deutschland	152
3.2.2.	Angelsächsische Accounting Standard Setting Bodies	153
3.2.2.1.	Financial Accounting Standards Board	153
3.2.2.2.	International Accounting Standards Committee	156
4.	Rudimentäre Forderungen nach der Publizität von Finanzmarktpreis-Risiken aus der Prüfungs- und Finanzanalyse-Praxis	159
<b>C.</b>	<b>Ergebnis der Analyse</b>	<b>161</b>
<b>IV.</b>	<b>RISIKOPROFILE ALS INNOVATIVE FORM DER RISIKOPUBLIZITÄT</b>	<b>163</b>
<b>A.</b>	<b>Risikoprofil-spezifische Grundlagen der Rechnungslegung</b>	<b>163</b>
1.	Die Berücksichtigung von "Währungsrisiken aus Neubewertung" und von "Preis-Risiken" im handelsrechtlichen Einzeljahresabschluß	163
1.1.	Grundlagen	163
1.1.1.	Relevante Arten von Wechselkursen	163
1.1.2.	Die Begriffe "offene Position" und "geschlossene Position" in der Bilanz	164
1.1.3.	Bilanzierungs- und Bewertungsprinzipien	165
1.1.3.1.	Realisationsprinzip und Anschaffungskostenprinzip	166
1.1.3.2.	Imparitätsprinzip und Niederst- und Höchstwertprinzip	166
1.1.3.3.	Wertaufholungsprinzip	169
1.2.	Bilanzierung und Bewertung von offenen Kassa-Positionen	170
1.2.1.	Niederstwert-Test / Höchstwert-Test	170
1.2.2.	Sachanlagevermögen in Fremdwährung	171
1.2.3.	Rückstellungen für ungewisse Verbindlichkeiten in Fremdwährung	173
1.2.4.	Rückstellungen für drohende Verluste aus schwebenden Geschäften in Fremdwährung	175
1.2.5.	Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten	177
1.3.	Bilanzierung und Bewertung von Derivativen als offene Termin-Positionen	179
1.3.1.	Systematisierung derivativer Finanzmarkt-Instrumente	179
1.3.2.	Rechnungslegung von Derivativen mit Eignung zur Sicherung von "Währungsrisiken aus Neubewertung" und von "Preisrisiken"	183
1.3.2.1.	Devisen-Outright-Geschäfte	183
1.3.2.2.	Financial Futures	185
1.3.2.3.	Financial Options	188
1.4.	Hedge Accounting: Bilanzierung und Bewertung von geschlossenen Positionen	193
1.4.1.	Hedge-Accounting	193
1.4.1.1.	Definition und Ziele des Hedge-Accounting	193
1.4.1.2.	Kompatibilität des Hedge-Accounting mit den GoB	196
1.4.1.3.	Methoden des Hedge-Accounting	198

1.4.1.4.	Strategien des Hedge-Accounting	200
1.4.1.5.	Voraussetzungen für Hedge-Accounting	204
1.4.1.5.1.	Einführung	204
1.4.1.5.2.	Bestand und Quantifizierungs- möglichkeit des Risikos	206
1.4.1.5.3.	Eignung der Sicherungsgeschäfte: Deckungsfähigkeit	206
1.4.1.5.4.	Eignung der Sicherungsgeschäfte: Risikokompensierende Wirkung	208
1.4.1.5.5.	Nachweis der Sicherungsabsicht	215
1.4.2.	Bilanzierung und Bewertung von Mikro-Hedges	218
1.4.2.1.	Grundgeschäft: Währungsforderung / Währungsverbindlichkeit Sicherungsgeschäft: Währungsverbindlichkeit / Währungsforderung	218
1.4.2.2.	Grundgeschäft: Bilanzposition Sicherungsgeschäft: Forward / Future	220
1.4.2.3.	Grundgeschäft: Bilanzposition Sicherungsgeschäft: Option	224
2.	Währungs- und Preisrisiken im Konzern: Technik und Ertragswirksam- keitsanalyse handelsrechtlicher Konzernabschluß-Normen	229
2.1.	Währungsumrechnungsnormen	229
2.1.1.	Zweck des Kapitels	229
2.1.2.	Technik und Analyse der Umrechnungsmethoden	230
2.1.2.1.	Einführung	230
2.1.2.2.	Stichtagskurs-Methode	232
2.1.2.3.	Zeitbezugsmethode (Äquivalenz-Methode)	236
2.2.	Konsolidierungsnormen	241
2.2.1.	Technik und Analyse der Kapital-Konsolidierung	241
2.2.1.1.	Zweck des Kapitels	241
2.2.1.2.	Konzernergebnis-Wirksamkeitsanalyse	242
2.2.1.3.	Ergebnis der Konzernergebnis-Wirksamkeits- analyse	257
2.2.2.	Technik und Analyse der Schulden-Konsolidierung	258
2.2.2.1.	Zweck des Kapitels	258
2.2.2.2.	Technik und Analyse der Konsolidierung konzerninterner börsennotierter Anleihen	259
2.2.2.3.	Konsolidierung konzerninterner Rückstellungen	261
2.2.2.3.1.	Konsolidierungsfähigkeit von Rückstellungen	261
2.2.2.3.2.	Technik und Analyse der Konsolidierung konzerninterner Rückstellungen	266
2.2.2.4.	Technik und Analyse der Konsolidierung konzerninterner Währungsforderungen und -verbindlichkeiten	271
<b>B.</b>	<b>Konstruktion von Risikoprofilen</b>	<b>282</b>
1.	Konstruktion von Risikoprofil-Kurven	282
1.1.	Allgemeine Beschreibung einer Risikoprofil-Kurve	282

1.2.	Funktionsgleichungen als mathematisch-formale Grundlage der Risikoprofil-Kurve	283
1.2.1.	Einführung	283
1.2.2.	Konstruktionsregeln für Bilanzpositionen mit Transaktionsrisiken, die im abzuschließenden Geschäftsjahr entstanden sind	288
1.2.3.	Konstruktionsregeln für Bilanzpositionen mit Transaktionsrisiken, die vor dem abzuschließenden Geschäftsjahr entstanden sind	291
1.3.	Mathematisch-formale Darstellung verschiedener Finanzmarktpreis-Risiken und Positionen	302
1.3.1.	Entwicklung von Konzern-Funktionsgleichungen	302
1.3.1.1.	Entwicklung einer Konzern-Funktionsgleichung für Transaktionsrisiken und Preisrisiken	302
1.3.1.2.	Entwicklung einer Konzern-Funktionsgleichung für Transaktionsrisiken	305
1.3.2.	Entwicklung von Funktionsgleichungen für besondere funktionale Zusammenhänge	314
1.3.2.1.	Entwicklung von Funktionsgleichungen für börsennotierte festverzinsliche Rententitel	314
1.3.2.2.	Entwicklung von Funktionsgleichungen für Derivative ohne Hedging-Funktion	318
1.3.2.2.1.	Devisen-Outright-Geschäfte und Financial Futures	319
1.3.2.2.2.	Financial Options	324
1.3.3.	Entwicklung von Funktionsgleichungen für geschlossene Positionen	336
1.3.3.1.	Funktionsgleichungsentwicklung für geschlossene Positionen: Fremdwährungsforderung / Fremdwährungsverbindlichkeit	336
1.3.3.2.	Funktionsgleichungsentwicklung für geschlossene Positionen: Fremdwährungsforderung / Devisen-Outright-Geschäft	337
1.3.3.3.	Funktionsgleichungsentwicklung für geschlossene Positionen: Fremdwährungsforderung / Devisenoption	339
2.	Ermittlung von Risikoprofil-Kennzahlen	351
2.1.	Probleme der Gestaltung einer integrativen Gesamtrisikoprofil-Kurve	351
2.2.	Die Ermittlung von Risikoprofil-Kennzahlen	353
2.2.1.	Grundlagen	353
2.2.2.	Einzelne Kennziffern des Risikoprofil-Kennzahlen-Tableaus	355
2.2.2.1.	Analyse-Kursspanne	359
2.2.2.2.	Statistische Risikoprofil-Kennziffern	365
<b>C.</b>	<b>Information, Wirkung, Einsatz und Eignung von Risikoprofilen</b>	<b>371</b>
1.	Informationsgehalt, Wirkung und Publizität von Risikoprofilen	371
2.	Verwendung von Risikoprofilen in der fundamentalen Aktienanalyse	373

3. Analyse von Risikoprofilen auf der Grundlage des aufgabenspezifischen Anforderungskataloges	376
<b>V. AUSBLICK</b>	<b>379</b>
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>385</b>



## Abbildungsverzeichnis

Abb. 1	Finanzmarktpreise 1985 - 1994	3
Abb. 2	Derivative-Verluste von Nicht-Banken	6
Abb. 3	Derivative von Nicht-Banken in Deutschland 1994 (nach IASC-Standards)	7
Abb. 4	Währungsentwicklung, Eigenkapital-Rentabilität und Umsatz- Rentabilität der Unternehmen A und B	11
Abb. 5	Kapitalmarkt-Effizienz	16
Abb. 6	Kapitalmarktklinie	23
Abb. 7	Wertpapierlinie	24
Abb. 8	Wertpapierlinie und Wertpapier-Beta	25
Abb. 9	Bedeutung von Beta-Werten für die Strenge des Schwankungs- zusammenhangs zwischen Marktrendite und Aktienrendite	25
Abb. 10	Risikogewichtete durchschnittliche Kapitalkosten	27
Abb. 11	Verwendung von Kapitalisierungszinsfüßen in der Unternehmens- bewertung	28
Abb. 12	Verwendung von Beta-Faktoren in der Unternehmensbewertung	28
Abb. 13	Mehrfaktorenmodell (APT)	32
Abb. 14	Erklärung von Beta-Faktoren durch Marktrisiko-Maße	35
Abb. 15	Kovarianz zwischen Rendite der Aktie A und Rendite des Markt- Portefeuilles	35
Abb. 16	Innerer Wert	40
Abb. 17	Cash Flow	45
Abb. 18	Methoden der Aktienanalyse im Kontext der Kapitalmarkt-Theorie	49
Abb. 19	Risiken im internen Leistungsbereich einer Bank	52
Abb. 20	Risiken im externen Leistungsbereich einer Bank	53
Abb. 21	Güterwirtschaftlicher und finanzwirtschaftlicher Bereich	55
Abb. 22	Planungskonzeptionen	57
Abb. 23	Marktpreis-Risiken im Kontext von Unternehmensrisiken	59
Abb. 24	Finanzmarktpreis-Risiko-Bestandteile von Finanztiteln als Bilanz- position und Nicht-Bilanzposition	63
Abb. 25	Finanzmarktpreis-Risiken im Kontext von Marktpreis-Risiken	65
Abb. 26	Einfluß von Bonitäts- und Liquiditätsrisiken auf die Ertragsituation der Unternehmung	70
Abb. 27	Instrumente zur Quantifizierung von Bonitäts- und Liquiditätsrisiken	72
Abb. 28	Finanzmarktpreis-Risiken	75
Abb. 29	Phasenschema einer Währungsumrechnung	78
Abb. 30	Bewertungskurse nach der Zeitbezugsmethode	81
Abb. 31	Theorien und Methoden der Währungsumrechnung im Konzernabschluß	82
Abb. 32	Bilanzielle Währungsumrechnungsdifferenzen als Maß für den Substanzverlust von ausländischen Beteiligungen durch Abwertung der ausländischen Währung (I + II)	86
Abb. 33	Translations- und Transaktionsrisiken durch Beteiligung an ausländischen Unternehmen (I - III)	90

Abb. 34	Mögliche Kurs- und Wertdeterminanten von marktbewerteten Finanzaktiva und (Non Currency -) Derivativen	95
Abb. 35	Strategisches Währungsrisiko: Preis- und Mengeneffekte bei einem US-Dollar-Anstieg (I + II)	99
Abb. 36	Hedging des strategischen Währungsrisikos mit Termingeschäften	101
Abb. 37	Zinsänderungsrisiken	106
Abb. 38	Risiko-Begriffe und risikoorientierte Denkhaltungen	108
Abb. 39	Kapitalwert-Modell	121
Abb. 40	Duration	122
Abb. 41	Duration und Marktwertänderung	123
Abb. 42	Normalverteilte Dichtefunktion	126
Abb. 43	Modified Duration	127
Abb. 44	Modified Duration und Marktwertänderung	128
Abb. 45	Daily Earning at Risk (I)	128
Abb. 46	Value at Risk (I)	129
Abb. 47	Value at Risk (II)	129
Abb. 48	Daily Earnings at Risk (II)	129
Abb. 49	Daily Earnings at Risk (III)	131
Abb. 50	Daily Earnings at Risk (IV)	131
Abb. 51	Daily Earnings at Risk (V)	132
Abb. 52	Value at Risk (III)	132
Abb. 53	Value at Risk (IV)	132
Abb. 54	Bilanzpublizität von Finanz-Derivativen Vorschlag des Bundesverbandes deutscher Banken	147
Abb. 55	§36 RechKredV (Termingeschäfte)	152
Abb. 56	Intervalle für Zinsanpassungs- und Fälligkeitszeiträume (IAS No.32)	157
Abb. 57	Bewertung eines Portefeuilles mit 1.000 Siemens-Aktien	170
Abb. 58	Bewertung eines Portefeuilles mit 1.000 IBM-Aktien	171
Abb. 59	Unterschiede zwischen Verbindlichkeitsrückstellungen und Drohverlustrückstellungen	178
Abb. 60	Bewertung von Währungsforderungen und -verbindlichkeiten	180
Abb. 61	Terminmarkt-Instrumente (Derivative) (I)	182
Abb. 61	Terminmarktinstrumente: Hedge-Objekte (II)	183
Abb. 62	Bilanzierung und Bewertung von Financial Futures	189
Abb. 63	Bildung von Rückstellungen durch den Stillhalter von Kauf- und Verkaufsoptionen	194
Abb. 64	Bilanzierung und Bewertung von Optionen	195
Abb. 65	Methoden des Hedge-Accounting und Hedging-Strategien	216
Abb. 66	Akzeptanz-Kriterien für Bewertungseinheiten	217
Abb. 67	Bewertungseinheit aus Bilanz-Währungspositionen	219
Abb. 68	Bewertungseinheit: Währungsforderung / Währungs-Future	221
Abb. 69	Bewertungseinheit: Währungsforderung / Währungs-Future	221
Abb. 70	Bilanzierung und Bewertung eines Short-Hedge mit Devisen-Futures	223
Abb. 71	Bewertungseinheit: Währungsforderung / Währungs-Verkaufsoption	225
Abb. 72	Bewertungseinheit: Währungsverbindlichkeit / Währungs-Kaufoption	226
Abb. 73	Bilanzierung und Bewertung eines Long Hedge mit Devisen- Verkaufsoptionen	227
Abb. 74	Währungsumrechnungsmethoden und Umrechnungsdifferenzen	231
Abb. 75	Stichtagskurs-Methode	233
Abb. 76	Stichtagskurs-Methode und bilanzielle Umrechnungsdifferenz (I - III)	234

Abb. 77	(Äquivalenz-) Zeitbezugsmethode und Niederstwert-Test	236
Abb. 78	(Äquivalenz-) Zeitbezugsmethode und Höchstwert-Test	237
Abb. 79	(Äquivalenz-) Zeitbezugsmethode und bilanzielle Umrechnungsdifferenz (I - III)	239
Abb. 80	Konsolidierungsebenen	243
Abb. 81	Konzernergebnis-Wirksamkeitsanalyse (Grundlagen)	244
Abb. 82	Konzernergebnis-Wirksamkeitsanalyse (Fälle) (I - XII)	245
Abb. 83	Einfluß des Wertverlustes von TU-Wertpapieren auf das Konzernergebnis	257
Abb. 84	Schulden-Konsolidierung	260
Abb. 85	Konsolidierung konzerninterner Fremdwährungsrückstellungen für Garantien und Gewährleistungen	267
Abb. 86	Äquivalenz-Methode und Schulden-Konsolidierung (I + II)	269
Abb. 87	Behandlung von Konzern-Rückstellungen bei der Konsolidierung	270
Abb. 88	Konsolidierung von konzerninternen Forderungen und Verbindlichkeiten in Fremdwährung	272
Abb. 89	Konsolidierung konzerninterner Forderungen und Verbindlichkeiten in Fremdwährung (I - V)	277
Abb. 90	Auswirkungen der Konsolidierung von Forderungen und Verbindlichkeiten in Fremdwährung auf Konzernergebnis und Konzerneigenkapital	280
Abb. 91	US-Dollar-Risikoprofil-Kurve: Allgemeine Darstellung	282
Abb. 92	Funktionsgleichung einer Normal-Parabel	284
Abb. 93	Einfluß unterschiedlicher Wechselkurse auf das Unternehmensergebnis (I + II)	286
Abb. 94	Funktionsgleichungen bzw. Funktionsgleichungszeige (Ebene I + II) und Summen-Funktionsgleichungen der einzelnen Definitionsbereiche (Ebene III)	287
Abb. 95	Funktionsgleichungszeige der Ebene I	290
Abb. 96	US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	291
Abb. 97	Kurskonstellationen des Analyse-Beispiels	292
Abb. 98	Einfluß unterschiedlicher Wechselkurse auf das Unternehmensergebnis (I - VIII)	293
Abb. 99	Funktionsgleichungen bzw. Funktionsgleichungszeige (Ebene I + II) und Summen-Funktionsgleichungen der einzelnen Definitionsbereiche (Ebene III) (I + II)	297
Abb. 100	Funktionsgleichungszeige der Ebene I	300
Abb. 101	US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	300
Abb. 102	US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	301
Abb. 103	Summen-Funktionsgleichungen von einzubeziehenden Unternehmen bei unterschiedlichem Anteilsbesitz (Ebene III)	303
Abb. 104	Werte-Tabelle für US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	304
Abb. 105	US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	305
Abb. 106	Währungsumrechnungsdifferenzen und Konzernergebnis	307
Abb. 107	Translationsrisiko (I)	307
Abb. 107	Translationsrisiko (II) US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	308
Abb. 107	Translationsrisiko (III) Einfluß unterschiedlicher Wechselkurse auf das Konzernergebnis	309
Abb. 107	Translationsrisiko (IV) Einfluß unterschiedlicher Wechselkurse auf das Konzernergebnis	310

Abb. 108	Einfluß unterschiedlicher Wechselkurse auf das Konzernergebnis (Translationsrisiko) (I + II)	311
Abb. 109	Translationsrisiko: Funktionsgleichungen bzw. Funktionsgleichungszweige und Summenfunktionsgleichungen der einzelnen Definitionsbereiche	313
Abb. 110	Festverzinsliche Wertpapiere: allgemeine Barwert-Formel	315
Abb. 111	Festverzinsliche Wertpapiere: Barwert-Beispiel	316
Abb. 112	Festverzinsliche Wertpapiere (I + II)	317
Abb. 113	Festverzinsliche Wertpapiere (I + II)	318
Abb. 114	Festverzinsliche Wertpapiere	318
Abb. 115	DM-Zins-Risikoprofil-Kurve	319
Abb. 116	Devisen-Termingeschäfte (I + II)	321
Abb. 117	Devisen Termingeschäfte	321
Abb. 118	US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	322
Abb. 119	Determinanten des Swap-Satzes	324
Abb. 120	Devisen-Call-Preisformel (I)	326
Abb. 120	Devisen-Put-Preisformel (II)	326
Abb. 120	Devisen-Call/Put-Preisformel (III)	326
Abb. 121	Devisen-Call-Preisformel (I)	327
Abb. 121	Devisen-Put-Preisformel (II)	327
Abb. 121	Devisen-Call/Put-Preisformel (III)	327
Abb. 122	Devisenoptionen	328
Abb. 123	Devisenoptionen (I + II)	328
Abb. 124	Devisenoptionen	328
Abb. 125	US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	329
Abb. 126	Devisenoptionen (I - III)	330
Abb. 127	Devisenoptionen (I - III)	331
Abb. 128	Devisenoptionen (I - III)	332
Abb. 129	Devisenoptionen (I - III)	333
Abb. 130	Devisenoptionen (I - III)	334
Abb. 131	US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	335
Abb. 132	US-Dollar-Risikoprofil-Kurve	335
Abb. 133	Geschlossene Position: US-Dollar-Forderung / US-Dollar-Verbindlichkeit (I + II)	338
Abb. 134	Geschlossene Position: US-Dollar-Forderung / US-Dollar-Verbindlichkeit (I + II)	338
Abb. 135	Geschlossene Position: US-Dollar-Forderung / US-Dollar-Futures (I - IV)	340
Abb. 136	Prämienvolumen für Delta-Hedge	343
Abb. 137	Geschlossene Position: US-Dollar-Forderung / US-Dollar-Verkaufsoption (I - III)	344
Abb. 138	Geschlossene Position: US-Dollar-Forderung / US-Dollar-Verkaufsoption (I - III)	345
Abb. 139	Geschlossene Position: US-Dollar-Forderung / US-Dollar-Verkaufsoption (I - III)	346
Abb. 140	Geschlossene Position: US-Dollar-Verbindlichkeit / US-Dollar-Kaufoption (I - III)	347
Abb. 141	Geschlossene Position: US-Dollar-Verbindlichkeit / US-Dollar-Kaufoption (I - III)	348
Abb. 142	Geschlossene Position: US-Dollar-Verbindlichkeit / US-Dollar-Kaufoption (I - III)	349
Abb. 143	Geschlossene Position: Funktionsgleichung	350
Abb. 144	US-Dollar-Risikoprofil-Kurven: Werte-Tabelle	354

Abb. 145	US-Dollar-Risikoprofil-Kurven: graphische Darstellung	354
Abb. 146	Finanzmarktpreis-Risikoprofil-Kennzahlen-Tableau	356
Abb. 147	US-Dollar-Risikoprofil-Kennzahlen-Tableau (Beispiel)	357
Abb. 148	US-Dollar-Risikoprofil-Kennzahlen-Tableau (Statistik)	358
Abb. 149	Definierung der Analyse-Kursspanne (I - III)	360
Abb. 150	Errechnung der US-Dollar-Volatilität mit unterschiedlichem Kursmaterial	362
Abb. 151	Korrelationskoeffizient	366
Abb. 152	Arithmetisches Mittel	368
Abb. 153	Standardabweichung	369
Abb. 154	Mittlere absolute Abweichung	369
Abb. 155	Negatives Risikoprofil-Volumen (nRPV)	374
Abb. 156	Deutsche Rechtsnormen als potentielle Basis für die Risikopublizität von (börsennotierten) Kapitalgesellschaften (I - III)	381