
Was Sie aus diesem *essential* mitnehmen können

- Die Monte-Carlo-Simulation ist ein computerbasiertes Verfahren, um eine große repräsentative Anzahl risikobedingt möglicher Zukunftsszenarien zu berechnen.
- Die Monte-Carlo-Simulation ermöglicht die Verknüpfung einer traditionellen (einwertigen) Unternehmensplanung mit quantifizierten Chancen und Gefahren (Risiken), um realistische Bandbreiten der Zukunftsentwicklung angeben zu können (Bandbreitenplanung).
- Ohne den Einsatz der Monte-Carlo-Simulation für die Risikoaggregation ist es nicht möglich – wie vom Gesetzgeber im KonTraG gefordert – mögliche „bestandsgefährdende Entwicklungen“ auch aus Kombinationseffekten von Einzelrisiken zu erkennen.
- Die Monte-Carlo-Simulation ist die Grundlage für eine risikoorientierte Unternehmensführung (z. B. eine risikogerechte Bewertung von Investitionen) und relativ einfach z. B. durch die Erweiterung einer Excel-Planung (mittels Simulationssoftware) umsetzbar.

Literatur

- Albrecht, P., & Maurer, R. (2016). *Investment- und Risikomanagement. Modelle, Methoden, Anwendungen* (4. Aufl.). Stuttgart: Schäffer Poeschel.
- Braunschmidt, J., Knoll, L., & Trageser, C. (2017). Risikomanagement im Spiegel deutscher Fachbücher. *Risiko-Manager*, 14(10), 8–23.
- Coenenberg, A. (1970). Unternehmensbewertung mithilfe der Monte- Carlo- Simulation. *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, 1970(12), 793–804.
- Cottin, C., & Döhler, S. (2009). *Risikoanalyse. Modellierung, Beurteilung und Management von Risiken mit Praxisbeispielen*. Wiesbaden: Springer Fachmedien.
- Deutsch, H. P. (1998). Monte-Carlo-Simulationen in der Finanzwelt. In R. Eller (Hrsg.), *Handbuch des Risikomanagements – Analyse, Quantifizierung und Steuerung von Marktrisiken in Banken und Sparkassen* (S. 259–313). Stuttgart: Schäffer-Poeschel.
- Dorflleitner, G., & Gleißner, W. (2018). Valuing streams of risky cashflows with risk-value models. *Journal of Risk*, 2018(3), 1–27.
- Füser, K., Gleißner, W., & Meier, G. (1999). Risikomanagement (KonTraG). Erfahrungen aus der Praxis. *Der Betrieb*, 15,753–758.
- Gleißner, W. (2001). Identifikation, Messung und Aggregation von Risiken. In W. Gleißner & G. Meier (Hrsg.), *Wertorientiertes Risikomanagement für Industrie und Handel* (S. 111–137). Wiesbaden: Gabler.
- Gleißner, W. (2005). Die Aggregation von Risiken im Kontext der Unternehmensplanung. *Zeitschrift für Controlling & Management (ZfCM)*, 5,350–359.
- Gleißner, W. (2005). Kapitalkosten: Der Schwachpunkt bei der Unternehmensbewertung und im wertorientierten Management. *Finanz Betrieb*, 4,217–229.
- Gleißner, W. (2011a). Risikoanalyse und Replikation für Unternehmensbewertung und wertorientierte Unternehmenssteuerung. *Wirtschaftswissenschaftliches Studium (WiSt)*, 7(2011), 345–352.
- Gleißner, W. (2011b). Risikomanagement: Datenprobleme und unsichere Wahrscheinlichkeitsverteilungen. In A. Klein. (Hrsg.), *Risikomanagement und Risiko-Controlling* (S. 205–222). Freiburg: Haufe-Lexware.
- Gleißner, W. (2014). Kapitalmarktorientierte Unternehmensbewertung: Erkenntnisse der empirischen Kapitalmarktforschung und alternative Bewertungsmethoden. *Corporate Finance*, 4,151–167.

- Gleißner, W. (2015a). *Der Vorstand und sein Risikomanager. "Dreamteam" im Kampf gegen die Wirtschaftskrise*. Konstanz: uvk.
- Gleißner, W. (2015b). Controlling und Risikoanalyse bei der Vorbereitung von Top-Management-Entscheidungen – Von der Optimierung der Risikobewältigungsmaßnahmen zur Beurteilung des Ertrag-Risiko-Profiles aller Maßnahmen. *Controller Magazin*, 4, 4–12.
- Gleißner, W. (2016a). Reifegradmodelle und Entwicklungsstufen des Risikomanagements: ein Selbsttest. *Controller Magazin*, 6, 31–36.
- Gleißner, W. (2016b). Unternehmenswert, Ertragsrisiko, Kapitalkosten und fundamentales Beta – Studie zu DAX und MDAX. *BewertungsPraktiker*, 2, 60–70.
- Gleißner, W. (2017a). *Grundlagen des Risikomanagements* (3. Aufl.). München: Vahlen.
- Gleißner, W. (2017b). Risikomanagement, KonTraG und IDW PS 340. *WPg*, 3(2017), 158–164.
- Gleißner, W. (2017c). Bandbreitenplanung über mehrere Jahre: Planungssicherheit mit der Monte-Carlo-Simulation. In W. Gleißner & A. Klein (Hrsg.), *Risikomanagement und Controlling* (2. Aufl., S. 111–128). München: Haufe-Lexware.
- Gleißner, W. (2017d). Entscheidungsvorlagen für den Aufsichtsrat: Fallbeispiel Akquisition. *Der Aufsichtsrat*, 4(2017), 54–57.
- Gleißner, W. (2017e). Bandbreitenplanung über mehrere Jahre: Planungssicherheit mit der Monte-Carlo-Simulation. In W. Gleißner & A. Klein (Hrsg.), *Risikomanagement und Controlling* (2. Aufl., S. 111–128). München: Haufe-Lexware.
- Gleißner, W. (2017f). Was ist eine „bestandsgefährdende Entwicklung“ i.S. des § 91 Abs. 2 AktG (KonTraG)? *Der Betrieb*, 2017(47), 2749–2754.
- Gleißner, W. (2017g). Das Insolvenzrisiko beeinflusst den Unternehmenswert: Eine Klarstellung in 10 Punkten. *BewertungsPraktiker*, 2(2017), 42–51.
- Gleißner, W., & Füser, K. (2014). *Praxishandbuch Rating und Finanzierung* (3. Aufl.). München: Vahlen.
- Gleißner, W., & Klein, A. (Hrsg.). (2017). *Risikomanagement und Controlling – Chancen und Risiken erfassen, bewerten und in die Entscheidungsfindung integrieren* (2. Aufl.). München: Haufe-Lexware.
- Gleißner, W., & Presber, R. (2010). Die Grundsätze ordnungsgemäßer Planung – GoP 2.1 des BDU: Nutzen für die betriebswirtschaftliche Steuerung. *Controller Magazin*, 6, 82–86.
- Gleißner, W., & Romeike, F. (2005). *Risikomanagement. Umsetzung, Werkzeuge, Risikobewertung; Controlling, Qualitätsmanagement und Balanced Scorecard als Plattform für den Aufbau*. Freiburg im Breisgau: Haufe.
- Gleißner, W., & Wolfrum, M. (2001). Risiko: Grundlagen aus Statistik, Entscheidungs- und Kapitalmarkttheorie. In W. Gleißner & G. Meier (Hrsg.), *Wertorientiertes Risikomanagement für Industrie und Handel* (S. 139–160). Wiesbaden: Gabler.
- Gleißner, W., & Wolfrum, M. (2009). Risikomaße, Performancemaße und Rating: die Zusammenhänge. In R. M. Hilz-Ward (Hrsg.), *Risk Performance Management. Chancen für ein besseres Rating* (S. 89–109). Wiesbaden: Gabler.
- Gleißner, W., & Wolfrum, M. (2011). Szenario-Analyse und Simulation. Ein Fallbeispiel mit Excel und Crystal Ball. In R. Gleich (Hrsg.), *Challenge Controlling 2015: Trends und Tendenzen; auf dem Weg zum Business Partner; Effizienz und Effektivität des Controllings steigern, Neue Reporting-Trends – Planung mit Szenarien, Green Controlling: Nachhaltigkeit als Zukunftsthema, Controlling und Compliance* (S. 241–264). Freiburg: Haufe.

- Gleißner, W., & Wolfrum, M. (2017a). Risikotragfähigkeit, Risikotoleranz, Risikoappetit und Risikodeckungspotenzial. *Controller Magazin*, 6(2017), 77–84.
- Gleißner, W. & Wolfrum, M. (2017b). Szenario-Analyse und Simulation: ein Fallbeispiel mit Excel und Crystal Ball. In W. Gleißner & A. Klein (Hrsg.), *Risikomanagement und Controlling* (2. Aufl., S. 315–337). München: Haufe-Lexware.
- Graumann, M. (2014). Die angemessene Informationsgrundlage bei Entscheidung. *WISU*, 3(2014), 317–320.
- Grisar, C. & Meyer, M. (2015a). Use of simulation in controlling research: a systematic literature review for German-speaking countries. *Management Review Quarterly* (26. Oktober 2015), 1–41.
- Grisar, C., & Meyer, M. (2015b). Use of Monte Carlo simulation: an empirical study of German, Austrian and Swiss controlling departments. *Journal of Management Control*, 26(2–3), 249–273.
- Hempel, M., & Offerhaus, J. (2008). Risikoaggregation als wichtiger Aspekt des Risikomanagements. In Deutsche Gesellschaft für Risikomanagement (Hrsg.), *Risikoaggregation in der Praxis* (S. 3–13). Berlin: Springer.
- Kamarás, E., & Wolfrum, M. (2017). Software für Risikoaggregation: Gängige Lösungen und Fallbeispiel. In W. Gleißner & A. Klein (Hrsg.), *Risikomanagement und Controlling* (2. Aufl., S. 289–314). München: Haufe-Lexware.
- Kataoka, S. (1963). A Stochastic Programming Model. *Econometrica*, 31(1963), 181–196.
- Klein, M. (2011). *Monte-Carlo-Simulation und Fuzzifizierung qualitativer Informationen bei der Unternehmensbewertung*. Univ. Nürnberg, Diss., Nürnberg.
- Link, M., Scheffler, R., & Oehlmann, D. (2018). Quo vadis Risikomanagement? *Controller Magazin*, 1(2018), 72–78.
- Lorenz, M. (2006). Rechtliche Grundlagen des Risikomanagements. *Zeitschrift Risk, Fraud & Governance (ZRFG)*, 1, 5–10.
- von Metzler, L. (2004). *Risikoaggregation im industriellen Controlling*. Lohmar: Eul.
- Nickert, C., & Lamberti, U. H. (2015). *Überschuldungs- und Zahlungsunfähigkeitsprüfung im Insolvenzrecht* (3. Aufl.). Köln: Carl Heymanns.
- Priske, H. (2015). *Monte Carlo Simulation: Für Softwareentwickler – und Menschen die mit ihnen reden müssen*. Scotts Valley: CreateSpace Independent Publishing Platform.
- Rieg, R. (2015). Break-Even-Analyse im Mehrproduktfall unter Unsicherheit und Risiko. *Controller Magazin*, 4(2015), 76–82.
- Romeike, F. (2005). Dynamische Finanzanalyse (DFA) in der Versicherungswirtschaft. In F. Romeike & M. Müller-Reichart (Hrsg.), *Risikomanagement in Versicherungsunternehmen. Grundlagen, Methoden, Checklisten und Implementierung* (S. 285). Weinheim: Wiley-VCH.
- Romeike, F. (2007). *Rechtliche Grundlagen des Risikomanagement – Haftungs- und Strafvermeidung für Corporate Compliance*. Berlin: Erich Schmidt.
- Romeike, F., & Hager, P. (2013). *Erfolgsfaktor Risikomanagement 3.0: Lessons learned, Methoden, Checklisten und Implementierung*. Wiesbaden: Springer.
- Romeike, F., & Löffler, H. F. (2007). Ergebnisse der Expertenstudie „Wert- und Effizienzsteigerung durch ein integriertes Risiko- und Versicherungsmanagement“. *Zeitschrift für Versicherungswesen, Heft, 12(2007)*, 402–408.
- Roy, A. (1952). Safety first and the holding of assets. *Econometrica*, 20(1952), 431–449.

- Schlittgen, R., & Streitberg, B. H. J. (2001). *Zeitreihenanalyse* (9. Aufl.). Oldenbourg: De Gruyter.
- Strobel, S. (2012). *Unternehmensplanung im Spannungsfeld von Ratingnote, Liquidität und Steuerbelastung*. Zugl.: Erlangen-Nürnberg, Univ., Diss. 2011, Hamburg.
- Telser, L. (1955). Safety First and Hedging. *Review of Economic Studies*, 23, 1–16.
- Vanini, U. (2012). *Risikomanagement – Grundlagen, Instrumente, Unternehmenspraxis*. Stuttgart: Schäffer-Poeschel.
- Vanini, U. & Heise, L. (2017). Monte-Carlo-Simulation in der GuV-Planung des Audi-Konzerns – Eine Fallstudie. In L. Nadig & U. Egle (Hrsg.), *CARF Luzern 2017 Konferenzband: Bd. 43. Schriften aus dem Institut für FDL Zug IFZ* (S. 547–562). Luzern. <https://www.hslu.ch/de-ch/wirtschaft/agenda/veranstaltungen/2017/09/07/carf-luzern-2017/>.
- Wälder, K., & Wälder, O. (2017). *Methoden zur Risikomodellierung und des Risikomanagements* (S. 2017). Wiesbaden: Springer Fachmedien.
- Walkshäusl, C. (2013). Fundamentalrisiken und Aktienrenditen – Auch hier gilt, mit weniger Risiko zu einer besseren Performance. *CORPORATE FINANCE biz*, 3(2013), 119–123.
- Wermelt, A., Scheffler, R., & Oehlmann, D. (2017). Risikomanagement und Unternehmenssteuerung – Welchen Mehrwert liefert der neue IDW PS 981 „Grundsätze ordnungsmäßiger Prüfung von Risikomanagementsystemen“? *Controller Magazin*, 5(2017), 84–88.
- Zeder, M. (2007). *Extreme Value Theory im Risikomanagement*. zugl. Univ. Zürich, Diss, Zürich.