

Finance compact

Herausgegeben von Heinz Zimmermann

4., überarbeitete Auflage

Mit Beiträgen von

Stefan Beiner
Andrea Bubb
Christian Buhl
Wolfgang Drobetz
Jacqueline Henn-Overbeck
Pascal Pensa
David Rey
Markus Schmid
Patrick Wegmann
Christian Zenkner
Heinz Zimmermann

Verlag
Neue Zürcher Zeitung

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 0	Einführung und Grundlagen	13
0.1	Gegenstandsbereich der Finance als wissenschaftliche Disziplin	13
0.2	Kernthemen der Finance	17
0.3	Kapitalströme und Kapitalmarktsegmente	20
0.4	Entwicklungsmerkmale der Finanzmärkte	23
0.5	Die gegenwärtige Finanzkrise	38
0.6	Die ökonomische Bedeutung der Finanzmärkte	42
0.7	Zur Informationseffizienz der Finanzmärkte – oder was man von Warteschlangen für Finanzmärkte lernen kann	45
	Literatur	51
Kapitel 1	Renditen auf Finanzmärkten	55
1.1	Renditen und Durchschnittsrenditen	55
1.2	Durchschnittsrenditen und erwartete Renditen	58
1.3	Die jährlichen Wertschwankungen	61
1.4	Stetige Renditen	63
1.5	Internationaler Vergleich	66
1.6	Das langfristige Bild	67
1.7	Einige Fragestellungen	69
	Anhang: Aktualisierung der Zeitreihen für Aktien- und Bondrenditen, 1926–2011	78
	Literatur	80
Kapitel 2	Risiko auf Finanzmärkten	81
2.1	Mit welchen Risiken ist ein Anleger auf Finanzmärkten konfrontiert?	81
2.2	Konzepte zur Risikomessung	83
2.3	Berechnung von Varianz und Volatilität	84
2.4	Die Normalverteilung	86
2.5	Berechnung von Shortfall Risk und Value-at-Risk	88
2.6	Risiko und Rendite im Tradeoff	90
2.7	Risiko und Zeithorizont: Der Random Walk	93
2.8	Das Zeithorizontverhalten des Shortfall Risk	97

2.9	Risiko und Zeithorizont: Empirische Betrachtung	98
2.10	Zusammenfassung	99
	Literatur	100
Kapitel 3	Fixed Income: Einführung	101
3.1	Emission von Bonds	101
3.2	Verzinsung	102
3.3	Bond Pricing	107
3.4	Yield to Maturity (interner Zinssatz)	110
3.5	Fristenstruktur und Forwardrates	114
3.6	Zinsswaps	116
3.7	Theorien der Zinsstruktur	119
3.8	Kreditrisiko	120
3.9	Zusammenfassung	124
	Literatur	126
Kapitel 4	Bondportfoliomanagement	127
4.1	Einführung	127
4.2	Klassifizierung von Bondportfoliostrategien	129
4.3	Die Schwankungen der Bondpreise	135
4.4	Duration und Immunisierung	138
4.5	Konvexität und Key-Rate-Duration-Ansatz	149
4.6	Zusammenfassung	162
	Literatur	164
Kapitel 5	Portfoliotheorie	165
5.1	Portfolio aus zwei riskanten Anlagen	165
5.2	Portfolio aus mehreren riskanten Anlagen	175
5.3	Portfolios mit risikoloser Anlage	177
5.4	Risiko im Kontext der Portfoliotheorie	181
5.5	Umsetzung der Portfoliotheorie in der Praxis	185
	Literatur	190
Kapitel 6	Asset Pricing	191
6.1	Von der Gestaltungsregel zur Bewertungstheorie	191
6.2	Das Capital Asset Pricing Model (CAPM)	193
6.3	Anwendungen des CAPM	202
6.4	Empirische Evidenz des CAPM	211
6.5	Ein Bewertungsmodell mit mehreren Risikofaktoren	217
	Literatur	224

Kapitel 7	Fundamentalanalyse	227
7.1	Fundamentaler versus technischer Ansatz	227
7.2	Bewertungsmodell im Zentrum der Fundamentalanalyse	228
7.3	Das Dividend-Discount-Modell	230
7.4	Price-Earnings Ratio	249
7.5	Price-to-Book Ratio	255
7.6	Empirische Relevanz von fundamentalen Informationen	257
7.7	Discounted Abnormal Earnings Model	259
7.8	Zusammenfassung	261
	Literatur	264
Kapitel 8	Investment Style	265
8.1	Was ist Style Investing?	265
8.2	Der Size-Effekt	272
8.3	Value und Growth Investing	275
8.4	Contrarian- und Momentum-Strategien	281
8.5	Gründe für die unterschiedliche Performance von Investment Styles	283
8.6	Zusammenfassung	304
	Literatur	306
Kapitel 9	Aktives Portfoliomanagement	309
9.1	Markteffizienz und die Bedeutung von Renditeerwartungen	309
9.2	Grenzen der Markteffizienz	315
9.3	Keine aktiven Strategien ohne Informationsvorteil	318
9.4	Strategische und taktische Asset Allocation	320
9.5	Das aktive Risiko eines Portfolios: Tracking Error	326
9.6	Das Potenzial aktiver Strategien: Law of Active Management	329
9.7	Lohnen sich aktive Strategien?	332
9.8	Renditeattribution: Timing und Selektivität	336
9.9	Modelle für Renditeerwartungen	340
	Literatur	346
Kapitel 10	Performancemessung	349
10.1	Die Bedeutung der Performancemessung	349
10.2	Grundbegriffe	352

10.3	Geld- und zeitgewichtete Renditen	355
10.4	CAPM-basierte Performance: Alpha	359
10.5	Sharpe-Ratio und Treynor-Ratio	366
10.6	Appraisal- oder Information Ratio	371
10.7	Aktives versus passives Portfoliomanagement	374
10.8	Probleme der Performancemessung	376
10.9	Performancemessung als finanzielles Führungsinstrument	381
	Literatur	385
Kapitel 11 Internationale Finanzmärkte		389
11.1	Wesen, Dimension und aktuelle Trends der internationalen Kapitalanlage	389
11.2	Rendite und Risiko einer Auslandsanlage	391
11.3	Internationale Korrelationen	395
11.4	Internationale Diversifikation	401
11.5	Ist Währungsrisiko diversifizierbar, und wie wird es entschädigt?	405
11.6	Internationale Paritäten	407
11.7	Zusammenfassung	414
	Literatur	415
Kapitel 12 Derivate: Einsatz und Payoffs		417
12.1	Definition und Klassifikation von Derivaten	417
12.2	Termingeschäfte und Financial Futures	419
12.3	Optionen	422
12.4	Synthetische Positionen und Replikation	433
12.5	OTC-Derivate und exotische Optionen	435
12.6	Ökonomischer Nutzen und Risiken von Derivaten	440
	Literatur	446
Kapitel 13 Derivate: Bewertung		447
13.1	Arbitragefreier Terminkurs	447
13.2	Arbitrage	449
13.3	Optionsbewertung	450
13.4	Das Binomialmodell	452
13.5	Das Black-Scholes-Modell	461
13.6	Greek Letters	466
13.7	Zusammenfassung	470
	Literatur	471

Kapitel 14 Strukturierte Produkte	473
14.1 Definition und Klassifikation	473
14.2 Anlagefonds versus strukturierte Produkte	477
14.3 Auszahlungsmuster und Konstruktion von strukturierten Produkten	478
14.4 Dynamik	487
14.5 Replikation	492
14.6 Exotische Komponenten	495
14.7 Involvierte Parteien	497
14.8 Gebühren und steuerliche Aspekte	497
14.9 Zusammenfassung	501
Literatur	503
Kapitel 15 Corporate Finance und Financial Engineering	505
15.1 Investition und Finanzierung	506
15.2 Leverage und Kapitalkosten	507
15.3 Unternehmensanteile als Optionen und die Bedeutung von Interessenkonflikten	513
15.4 Dividendenpolitik	519
15.5 Der Kapitalmarkt und die Irrelevanz von Unternehmensentscheidungen	529
15.6 Risikomanagement von Finanzinstitutionen	532
15.7 Unternehmensanteile (Corporate Securities)	536
15.8 Derivate zur Absicherung von Währungsrisiken	541
15.9 Financial Engineering	550
15.10 Alternativer Risikotransfer (ART)	553
Literatur	560
Appendix	563
Normalverteilungstabelle	594
Index	595
Die Autoren	603