

Yvonne Seiler Zimmermann
Heinz Zimmermann

Finance Compact Plus

Band 1

Inhaltsübersicht

Band 1

Vorwort		VII
Kapitel 1	Finance und Finanzmärkte	1
Kapitel 2	Verzinsung und Renditen	37
Kapitel 3	Volatilität und Risiko	83
Kapitel 4	Random Walk	135
Kapitel 5	Risikoaversion	191
Kapitel 6	Festverzinsliche Instrumente: Bewertung	227
Kapitel 7	Zinsänderungsrisiko	271
Kapitel 8	Portfoliorisiko und Diversifikation	327
Kapitel 9	Portfoliotheorie	381
Kapitel 10	Portfolioselektion	453
Kapitel 11	Asset Pricing: CAPM	527
Kapitel 12	Asset Pricing: Faktorbewertung	593
Index Band 1		645

Band 2

Vorwort		VII
Kapitel 13	Aktienbewertung	659
Kapitel 14	Performancemessung	717
Kapitel 15	Aktives Portfoliomanagement	797
Kapitel 16	Währungsrisiko	887
Kapitel 17	Internationale Diversifikation	935
Kapitel 18	Internationales Asset Pricing	999
Kapitel 19	Derivative Finanzinstrumente	1035
Kapitel 20	Optionspreistheorie	1103
Kapitel 21	Portfolioabsicherung und Strukturierung	1185
Kapitel 22	Kapitalkosten und Firmenbewertung	1261
Kapitel 23	Corporate Finance und Risikotransfer	1301
Index Band 1 und 2		1391

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Kapitel 1	
Finance und Finanzmärkte	1
1.1 Gegenstandsbereich und Kernthemen	5
1.2 Methoden und Literatur	8
1.3 Ökonomische Funktionen der Finanzmärkte	12
1.4 Dysfunktionen des Finanzsystems	20
1.5 Internationale Kapitalströme und Globalisierung	27
1.6 Key Messages	32
1.7 Literatur	33
Kapitel 2	
Verzinsung und Renditen	37
2.1 Verzinsung und Barwert	41
2.2 Fisher'sche Separation	52
2.3 Renditen und Durchschnittsrenditen	53
2.4 Durchschnittsrenditen bei Ein- und Auszahlungen	58
2.5 Durchschnittsrenditen und erwartete Renditen	63
2.6 Stetige Renditen	69
2.7 Reale Renditen und Risikoprämien	73
2.8 Key Messages	80
2.9 Literatur	81
Kapitel 3	
Volatilität und Risiko	83
3.1 Anlagerisiken auf Finanzmärkten	87
3.2 Übersicht über statistische Risikomasse	88
3.3 Varianz und Volatilität	89
3.4 Normalverteilung	96
3.5 Warum eine Normalverteilung?	102
3.6 Wie gut eignet sich die Normalverteilung?	105
3.7 Zeitabhängige Volatilität	113
3.8 Asymmetrische Risikomasse	119
3.9 Key Messages	131
3.10 Literatur	132

Kapitel 4

Random Walk	135
4.1 Random Walk und Volatilität	139
4.2 Markteffizienz	146
4.3 Anfänge der Random-Walk-Theorie	151
4.4 Folgen Aktienkurse einem Random Walk?	152
4.5 Zeitliche Diversifikation?	162
4.6 Asymmetrische Risikomasse und Zeithorizont	166
4.7 Asymmetrische Risikomasse: within-horizon	170
4.8 Schätzfehler, Messfrequenz und Ranges	175
4.9 Schätzfehler und erwartete Mehrperiodenrenditen	179
4.10 Key Messages	188
4.11 Literatur	189

Kapitel 5

Risikoaversion	191
5.1 Risikobewertung ohne Wahrscheinlichkeiten	195
5.2 Erwarteter Nutzen und Risikoaversion	198
5.3 Verlustaversion	205
5.4 Verhaltensmuster im Risikoverhalten	208
5.5 Samuelsons Wette	210
5.6 Mittelwert und Varianz als Entscheidkriterium	212
5.7 Die Kelly-Anlagestrategie	215
5.8 Key Messages	225
5.9 Literatur	225

Kapitel 6

Festverzinsliche Instrumente: Bewertung	227
6.1 Typen festverzinslicher Instrumente	231
6.2 Bewertung von Bonds	232
6.3 Rendite auf Verfall	241
6.4 Terminzinssätze	246
6.5 Zinsswaps und Swapsätze	250
6.6 Bestimmungsfaktoren der Zinsstruktur	253
6.7 Kreditrisiko: Ratings	257
6.8 Bewertung des Kreditrisikos	261
6.9 Key Messages	269
6.10 Literatur	270

Kapitel 7

Zinsänderungsrisiko	271
7.1 Bonds im Portfoliomanagement	275
7.2 Zinsänderungsrisiko von Bonds	276
7.3 Duration	281
7.4 Immunisierung	288
7.5 Asset Liability Management (ALM) und Zinsswaps	293
7.6 Konvexität	306
7.7 Key-Rate-Duration	314
7.8 Statistische Faktoren der Fristenstrukturänderungen	319
7.9 Key Messages	323
7.10 Literatur	325

Kapitel 8

Portfoliorisiko und Diversifikation	327
8.1 Diversifikation und Korrelation	331
8.2 Portfoliorisiko bei zwei Anlagen	337
8.3 Portfoliorisiko bei vielen Anlagen	341
8.4 Risikokomponenten von Portfolios	346
8.5 Diversifikationseffekt $1/N$	351
8.6 Grenzen der Diversifikation?	355
8.7 Index- oder Marktmodell: systematisches und unsystematisches Marktrisiko	356
8.8 Faktormodelle und Faktorportfolios	363
8.9 Diversifikation: Risikofaktoren vs. Marktportfolio	373
8.10 Key Messages	377
8.11 Literatur	379

Kapitel 9

Portfoliotheorie	381
9.1 Anlageprozess	385
9.2 Erwartete Renditen	386
9.3 Effiziente Diversifikation mit zwei Anlagen	389
9.4 Effiziente Diversifikation mit mehreren Anlagen	397
9.5 Eigenschaften der Minimumvarianz-Portfolios	403
9.6 Anlagerestriktionen	407
9.7 Risikolose Anlage und Tangentialportfolio	409
9.8 Sharpe Ratio	414
9.9 Portfolioanalyse: MRR-Quotient	424
9.10 Umsetzung in die Praxis	427
9.11 Wackelgewichte und Schätzfehler	431
9.12 Alternative Diversifikationsansätze	434

9.13	Mehrperioden-Portfoliorenditen	438
9.14	Rebalancing-Effekte	443
9.15	Key Messages	447
9.16	Anhang: Formeln zur Minimumvarianz-Frontier mit mehreren Anlagen	448
9.17	Literatur	451
Kapitel 10		
Portfolioselektion		
		453
10.1	Grundlagen der Portfolioselektion	457
10.2	Mean-Variance-Bewertungsansatz	460
10.3	Konstante Risikoaversion und Anlagezeithorizont	469
10.4	Safety-First-Portfolios	480
10.5	Anlagezeithorizont unter Shortfall-Gesichtspunkten	488
10.6	Schätzfehler in der Portfolioselektion	496
10.7	Geschrumpfte Portfolios	505
10.8	Umkehroptimierung	512
10.9	Optimale Portfolios unter Szenarien	516
10.10	Der Asset-Allocation-Prozess	521
10.11	Key Messages	522
10.12	Anhang	523
10.13	Literatur	525
Kapitel 11		
Asset Pricing: CAPM		
		527
11.1	Von der Gestaltungsregel zur Bewertungstheorie	531
11.2	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	535
11.3	Praktische Aspekte bei der Anwendung des CAPM	544
11.4	Zero-Beta-CAPM	549
11.5	Anwendungen	550
11.6	CAPM und Sicherheitsäquivalent (CEQ)	555
11.7	Stimmt das CAPM?	557
11.8	CAPM-Tests	566
11.9	Empirische Anomalien	573
11.10	Testbarkeit	578
11.11	Verletzte Annahmen	583
11.12	Über den Wert des CAPM	587
11.13	Key Messages	588
11.14	Literatur	589

Kapitel 12	
Asset Pricing: Faktorbewertung	593
12.1 Faktorbewertungsmodelle: Grundidee	597
12.2 Faktorbewertung durch Arbitrage	601
12.3 Faktorportfolios und Diversifikation	609
12.4 Fama-French-Mehrfaktorbewertungsmodelle und Erweiterungen	615
12.5 Makroökonomische Mehrfaktorbewertungsmodelle	628
12.6 Faktorbasierte Anlagestrategien	634
12.7 Intertemporales CAPM	636
12.8 Key Messages	641
12.9 Literatur	642
Index Band 1	645

Yvonne Seiler Zimmermann
Heinz Zimmermann

Finance Compact Plus

Band 2

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Kapitel 13	
Aktienbewertung	659
13.1 Fundamentale vs. technische Aktienanalyse	663
13.2 Dividend Discount Models	665
13.3 Konstantes Wachstum: Gordon-Modell	670
13.4 Zweistufiges Wachstumsmodell	678
13.5 Drei Bewertungs-Multiples	679
13.6 Folgerungen aus der Analyse von Multiples	689
13.7 Discounted Abnormal Earnings Model	693
13.8 Sind die Aktienkurse zu volatil?	696
13.9 Blasen (Bubbles)	706
13.10 Key Messages	713
13.11 Literatur	714
Kapitel 14	
Performancemessung	717
14.1 Bedeutung der Performancemessung	721
14.2 Grundbegriffe	723
14.3 Performance-Attribution	729
14.4 CAPM-basierte Performance: Alpha	735
14.5 Performance professioneller Investoren	747
14.6 Probleme der Performancemessung	750
14.7 Sharpe, Treynor und Information Ratio	761
14.8 Statistisches zur Sharpe Ratio	771
14.9 Buffetts Alpha	780
14.10 Mehrfaktorattribution	785
14.11 Performancemessung als finanzielles Führungsinstrument	789
14.12 Key Messages	792
14.13 Literatur	793
Kapitel 15	
Aktives Portfoliomanagement	797
15.1 Aktives Portfoliomanagement und Markteffizienz	801
15.2 Keine aktiven Strategien ohne Informationsvorteil	813
15.3 Lineare Renditeprognosen	818

15.4	Potenzial aktiver Strategien I: LSIR (Treynor-Black)	835
15.5	Potenzial aktiver Strategien II: LAM (Grinold-Kahn)	841
15.6	Lohnen sich aktive Strategien?	853
15.7	Abfederung aktiver Erwartungen: Black-Litterman	864
15.8	Konditionierte Portfoliostrategien	870
15.9	Key Messages	882
15.10	Literatur	883
Kapitel 16		
Währungsrisiko		887
16.1	Internationale Paritäten	891
16.2	Renditeeffekt von Fremdwährungen	903
16.3	Risikoeffekt einer Fremdwährung	906
16.4	Währungsabsicherung	910
16.5	Nominelle und reale Währungsrisiken	925
16.6	Key Messages	932
16.7	Literatur	933
Kapitel 17		
Internationale Diversifikation		935
17.1	Internationale Korrelationen	939
17.2	Portfolioeffekte des Währungsrisikos	947
17.3	Effiziente internationale Diversifikation	952
17.4	Effiziente internationale Diversifikation: Währungsrisiko	957
17.5	Effiziente Portfolios, Inflation und <i>reale</i> Währungsrisiken	977
17.6	Diversifikation über Märkte oder Sektoren	984
17.7	Key Messages	994
17.8	Literatur	996
Kapitel 18		
Internationales Asset Pricing		999
18.1	Einführung	1003
18.2	Integration vs. Segmentierung	1004
18.3	Nominelle Währungsrisiken	1010
18.4	Währungs- und Inflationsrisiko	1026
18.5	Key Messages	1032
18.6	Literatur	1033
Kapitel 19		
Derivative Finanzinstrumente		1035
19.1	Definition und Klassifikation von Derivaten	1039
19.2	Termingeschäfte	1045

19.3	Optionen	1048
19.4	Replikation und Arbitragefreiheit	1055
19.5	Termin- und Futureskurse	1061
19.6	Optionen: Spreads und Kombinationen	1070
19.7	Börsengehandelte vs. ausserbörsliche Derivate	1073
19.8	Exotische Optionen	1078
19.9	Ökonomischer Nutzen und Risiken von Derivaten	1080
19.10	Terminkontrakte auf Rohstoffe	1088
19.11	Key Messages	1100
19.12	Literatur	1101

Kapitel 20

Optionspreistheorie	1103	
20.1	Vorbemerkungen	1107
20.2	Replikation von Optionen: Binomialmodell	1108
20.3	Risikoneutrales Bewertungsprinzip	1115
20.4	Dynamik der Replikation	1119
20.5	Black-Scholes-Modell	1123
20.6	Greeks	1134
20.7	Implizite Volatilität und Smiles	1141
20.8	Optionspreismodelle für spezifische Basiswerte	1155
20.9	Black-Modell	1164
20.10	Austauschoptionen	1168
20.11	Wandelanleihen	1172
20.12	Amerikanische Optionen	1175
20.13	Key Messages	1181
20.14	Literatur	1182

Kapitel 21

Portfolioabsicherung und Strukturierung	1185	
21.1	Strukturierung: Begriff und Systematik	1189
21.2	Absicherung mit Aktienindexfutures	1192
21.3	Strukturierung mit Optionen: Kernelemente	1199
21.4	Kapitalschutz (Portfolio Insurance)	1202
21.5	Renditeoptimierung	1213
21.6	Performancemessung	1219
21.7	Ausgestaltung strukturierter Produkte	1229
21.8	Dynamische Strukturierung	1237
21.9	Statik vs. Dynamik: Information und Koordination	1250
21.10	Key Messages	1255
21.11	Literatur	1256

Kapitel 22

Kapitalkosten und Firmenbewertung	1261
22.1 Investitions- und Finanzierungssicht	1265
22.2 Leverage und Kapitalkosten: Modigliani-Miller (MM1)	1266
22.3 Kapitalkosten und Steuern	1279
22.4 DCF-Firmenbewertung: APV, WACC, FTE	1285
22.5 WACC und Leverage	1294
22.6 Key Messages	1297
22.7 Literatur	1299

Kapitel 23

Corporate Finance und Risikotransfer	1301
23.1 Risikotransfer und Kapitalmärkte	1305
23.2 Fremd- und Eigenkapital als Optionen	1308
23.3 Hybride Finanzierungsinstrumente und Derivate	1316
23.4 Interessenkonflikte	1329
23.5 Informationsasymmetrie: Pecking-Order-Theorie	1336
23.6 Dividendenpolitik	1343
23.7 Risikomanagement (Corporate Hedging)	1360
23.8 Risikomanagement von Finanzinstitutionen	1364
23.9 Finanzinnovationen bei Währungsrisiken	1367
23.10 Risikotransfer am Kapitalmarkt	1376
23.11 Direct Lending	1381
23.12 Kritische Aspekte des kapitalmarktmässigen Risikotransfers	1382
23.13 Key Messages	1384
23.14 Literatur	1386

Index Band 1 und 2	1391
---------------------------	------