

# Finance compact

Herausgegeben von Heinz Zimmermann

3., überarbeitete Auflage

Mit Beiträgen von

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

Verlag  
Neue Zürcher Zeitung

# Inhaltsverzeichnis

## **Kapitel 0 – Einführung und Grundlagen** **11**

0.1 Gegenstandsbereich der Finance als wissenschaftliche Disziplin · 0.2 Kernthemen der Finance · 0.3 Entwicklungsmerkmale der Finanzmärkte · 0.4 Die ökonomische Bedeutung der Finanzmärkte · 0.5 Über Warteschlangen – und was man davon für Finanzmärkte lernen kann · Literatur

## **Kapitel 1 – Renditen auf Finanzmärkten** **41**

1.1 Renditen und Durchschnittsrenditen · 1.2 Durchschnittsrenditen und erwartete Renditen · 1.3 Die jährlichen Wertschwankungen · 1.4 Stetige Renditen · 1.5 Internationaler Vergleich · 1.6 Das langfristige Bild · 1.7 Einige Fragestellungen · Anhang · Literatur

## **Kapitel 2 – Risiko auf Finanzmärkten** **69**

2.1 Mit welchen Risiken ist ein Anleger auf Finanzmärkten konfrontiert? · 2.2 Konzepte zur Risikomessung · 2.3 Berechnung von Varianz und Volatilität · 2.4 Die Normalverteilung · 2.5 Berechnung von Shortfall Risk und Value-at-Risk · 2.6 Risiko und Rendite im Tradeoff · 2.7 Risiko und Zeithorizont: Der Random Walk · 2.8 Das Zeithorizontverhalten des Shortfall Risk · 2.9 Risiko und Zeithorizont: Empirische Betrachtung · 2.10 Zusammenfassung · Literatur

## **Kapitel 3 – Fixed Income: Einführung** **89**

3.1 Emission von Bonds · 3.2 Verzinsung · 3.3 Bond Pricing · 3.4 Yield to Maturity (interner Zinssatz) · 3.5 Fristenstruktur und Forwardrates · 3.6 Zinsswaps · 3.7 Theorien der Zinsstruktur · 3.8 Kreditrisiko · 3.9 Zusammenfassung · Literatur

## **Kapitel 4 – Bondportfoliomanagement** **115**

4.1 Einführung · 4.2 Klassifizierung von Bondportfoliostراتيجien · 4.3 Die Schwankungen der Bondpreise · 4.4 Duration und Immunisierung · 4.5 Konvexität und Key-Rate-Duration-Ansatz · 4.6 Zusammenfassung · Literatur

**Kapitel 5 – Portfoliotheorie** **153**

5.1 Portfolio aus zwei riskanten Anlagen · 5.2 Portfolio aus mehreren riskanten Anlagen · 5.3 Portfolios mit risikoloser Anlage · 5.4 Risiko im Kontext der Portfoliotheorie · 5.5 Umsetzung der Portfoliotheorie in der Praxis · Literatur

**Kapitel 6 – Asset Pricing** **179**

6.1 Von der Gestaltungsregel zur Bewertungstheorie · 6.2 Das Capital Asset Pricing Model (CAPM) · 6.3 Anwendungen des CAPM · 6.4 Empirische Evidenz des CAPM · 6.5 Ein Bewertungsmodell mit mehreren Risikofaktoren · Literatur

**Kapitel 7 – Fundamentalanalyse** **215**

7.1 Fundamentaler versus technischer Ansatz · 7.2 Bewertungsmodell im Zentrum der Fundamentalanalyse · 7.3 Das Dividend-Discount-Modell · 7.4 Price-Earnings Ratio · 7.5 Price-to-Book Ratio · 7.6 Empirische Relevanz von fundamentalen Informationen · 7.7 Discounted Abnormal Earnings Model · 7.8 Zusammenfassung · Literatur

**Kapitel 8 – Investment Style** **255**

8.1 Was ist Style Investing? · 8.2 Der Size-Effekt · 8.3 Value und Growth Investing · 8.4 Contrarian- und Momentum-Strategien · 8.5 Gründe für die unterschiedliche Performance von Investment Styles · 8.6 Zusammenfassung · Literatur

**Kapitel 9 – Aktives Portfoliomanagement** **299**

9.1 Markteffizienz und die Bedeutung von Renditeerwartungen  
9.2 Grenzen der Markteffizienz · 9.3 Keine aktiven Strategien ohne Informationsvorteil · 9.4 Strategische und taktische Asset Allocation · 9.5 Das aktive Risiko eines Portfolios: Tracking Error · 9.6 Das Potenzial aktiver Strategien: Law of Active Management · 9.7 Lohnen sich aktive Strategien? · 9.8 Renditeattribution: Timing und Selektivität · 9.9 Modelle für Renditeerwartungen · Literatur

**Kapitel 10 – Performancemessung 339**

10.1 Die Bedeutung der Performancemessung · 10.2 Grundbegriffe · 10.3 Geld- und zeitgewichtete Renditen · 10.4 CAPM-basierte Performance: Alpha · 10.5 Sharpe-Ratio und Treynor-Ratio · 10.6 Aktives versus passives Portfoliomanagement · 10.7 Probleme der Performancemessung · 10.8 Performancemessung als finanzielles Führungsinstrument · Literatur

**Kapitel 11 – Internationale Finanzmärkte 373**

11.1 Wesen, Dimension und aktuelle Trends der internationalen Kapitalanlage · 11.2 Rendite und Risiko einer Auslandsanlage · 11.3 Internationale Korrelationen · 11.4 Internationale Diversifikation · 11.5 Ist Währungsrisiko diversifizierbar, und wie wird es entschädigt? · 11.6 Internationale Paritäten · 11.7 Zusammenfassung · Literatur

**Kapitel 12 – Derivate: Einsatz und Payoffs 399**

12.1 Definition und Klassifikation von Derivaten · 12.2 Termingeschäfte und Financial Futures · 12.3 Optionen · 12.4 Synthetische Positionen und Replikation · 12.5 OTC-Derivate und exotische Optionen · 12.6 Ökonomischer Nutzen und Risiken von Derivaten · Literatur

**Kapitel 13 – Derivate: Bewertung 429**

13.1 Arbitragefreier Terminkurs · 13.2 Arbitrage · 13.3 Optionsbewertung · 13.4 Das Binomialmodell · 13.5 Das Black-Scholes-Modell · 13.6 Greek Letters · 13.7 Zusammenfassung · Literatur

**Kapitel 14 – Strukturierte Produkte 453**

14.1 Definition und Klassifikation · 14.2 Anlagefonds versus strukturierte Produkte · 14.3 Auszahlungsmuster und Konstruktion von strukturierten Produkten · 14.4 Dynamik · 14.5 Replikation · 14.6 Exotische Komponenten · 14.7 Involvierte Parteien · 14.8 Gebühren und steuerliche Aspekte · 14.9 Zusammenfassung · Literatur

**Kapitel 15 – Corporate Finance  
und Financial Engineering 483**

15.1 Investition und Finanzierung · 15.2 Leverage und Kapitalkosten · 15.3 Unternehmensanteile als Optionen und die Bedeutung von Interessenkonflikten · 15.4 Dividendenpolitik · 15.5 Der Kapitalmarkt und die Irrelevanz von Unternehmensentscheidungen · 15.6 Risikomanagement von Finanzinstitutionen · 15.7 Unternehmensanteile (Corporate Securities) · 15.8 Derivate zur Absicherung von Währungsrisiken · 15.9 Financial Engineering · 15.10 Alternativer Risikotransfer (ART) · Literatur

**Appendix**

Historischer Abriss der wichtigsten finanzmarkttheoretischen Ideen **541**

**Normalverteilungstabelle 571**

**Index 573**

**Die Autoren 581**