

Inhaltsverzeichnis

Über den Autor	XI
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XIX
1 Grundlagen der Kapitalmarkttheorie und des Portfoliomagements	1
1.1 Einleitung	1
1.2 Rendite	2
1.2.1 Periodische Anlagerendite	3
1.2.2 Arithmetische Rendite	4
1.2.3 Geometrische Rendite	4
1.2.4 Geldgewichtete Rendite (Interner Zinsfuß)	5
1.2.5 Reale Rendite	9
1.2.6 Historische und erwartete Rendite	10
1.3 Risiko	10
1.3.1 Varianz und Standardabweichung	11
1.3.2 Downside-Risiko	17
1.3.3 Value at Risk	21
1.4 Weitere Anlagecharakteristiken	29
1.4.1 Eigenschaften einer Verteilung	30
1.4.2 Markteigenschaften	36
1.5 Portfoliomangementprozess und Anlagepolitik	52
1.5.1 Übersicht	52
1.5.2 Planung	52
1.5.3 Ausführung	66
1.5.4 Feedback	67
1.5.5 Performance-Attribution eines aktiven Portfolios	70
1.6 Zusammenfassung	74

VII

1.7 Aufgaben	77
1.8 Lösungen	84
Literatur	98
2 Optimales Portfolio	101
2.1 Einleitung	101
2.2 Erwartete Rendite und Risiko einer risikobehafteten Anlage	102
2.3 Erwartete Rendite und Risiko eines Portfolios bestehend aus zwei risikobehafteten Anlagen	106
2.4 Erwartete Rendite und Risiko eines Portfolios bestehend aus einer Vielzahl von risikobehafteten Anlagen	118
2.5 Strategische Asset Allokation mit Corner Portfolios	126
2.6 Diversifikationseffekt von Long-Positionen	129
2.7 Risikoaversion und optimales Portfolio	133
2.7.1 Einleitung	133
2.7.2 Das Konzept der Risikoaversion	134
2.7.3 Nutzentheorie und Indifferenzkurven	135
2.7.4 Das optimale risikobehaftete Portfolio	143
2.8 Die risikolose Anlage: Kapitalallokationslinienmodell	144
2.9 Kapitalallokation zwischen der risikobehafteten und der risikolosen Anlage	152
2.10 Homogene Erwartungen: Kapitalmarktlinienmodell	157
2.11 Zusammenfassung	165
2.12 Aufgaben	167
2.13 Lösungen	175
Literatur	189
Weiterführende Literatur	190
3 Einfaktormodelle	191
3.1 Einleitung	191
3.2 Marktmodell	192
3.2.1 Konstruktion der Effizienzkurve mit historischen Daten	192
3.2.2 Regressionsgleichung	195
3.2.3 Beispiel	200
3.2.4 Diversifikation von Long-Positionen	207
3.2.5 Korrektur des Betas	210
3.3 Instabilität der Effizienzkurve	212
3.4 Treynor/Black-Modell	217
3.4.1 Einleitung	217
3.4.2 Konstruktion des optimalen Portfolios	218
3.4.3 Beispiel	222
3.4.4 Prognostizierte Alpha-Werte	226

3.5 Capital Asset Pricing Model (CAPM)	228
3.5.1 Annahmen	229
3.5.2 Berechnung und Interpretation des Betas	231
3.5.3 Die Wertpapiermarktlinie	237
3.5.4 Gleichgewichtsmodell	241
3.5.5 Empirische Relevanz des CAPM	243
3.5.6 Auflösung der Annahmen	247
3.5.7 Performancemessung	251
3.6 Zusammenfassung	255
3.7 Aufgaben	258
3.8 Lösungen	263
Literatur	275
 4 Multifaktormodelle	277
4.1 Einleitung	277
4.2 Grundlagen	278
4.3 Diversifikation	285
4.4 Erwartete Rendite	287
4.5 Die Arbitragepreis-Theorie (APT)	289
4.5.1 Das APT-Modell	289
4.5.2 Risikoarbitrage und Kapitalmarktgleichgewicht	292
4.5.3 APT versus CAPM	296
4.5.4 Empirische Relevanz	297
4.6 Faktorportfolios	299
4.7 Tracking-Portfolios	301
4.8 Multifaktormodelle in der Praxis	304
4.8.1 Makroökonomische Faktormodelle	304
4.8.2 Fundamentale Faktormodelle	307
4.9 Anwendungen des APT-Modells	310
4.10 Zusammenfassung	313
4.11 Aufgaben	315
4.12 Lösungen	319
Literatur	325
Weiterführende Literatur	325
 Formelsammlung	327
 Anhang A: Konstruktion der Effizienzkurve nach dem Markowitz-Modell in Microsoft Excel 2010	345
 Anhang B: Konstruktion der Regressionsgleichung nach dem Marktmodell in Microsoft Excel 2010	355

Anhang C: t-Verteilung	361
Anhang D: Konstruktion der Effizienzkurve nach dem Marktmodell in Microsoft Excel 2010	363