

Inhaltsverzeichnis

1 Einleitung	1
2 Anleihen	5
2.1 Vorbemerkungen	5
2.2 Das Barwertkonzept	7
2.2.1 Die Barwertformulierung bei flacher Zinskurve	7
2.2.1.1 Unterjährige Kuponzahlungen sowie kontinuierliche Verzinsung	10
2.2.2 Analyse des Preisgefüges	12
2.2.2.1 Marktwert in Abhängigkeit von Kuponhöhe und Tilgung	14
2.2.2.2 Marktwert in Abhängigkeit von der Restlaufzeit.	15
2.2.2.3 Marktwertänderung aufgrund von Zinsänderungen.	17
2.2.3 Alternative Barwertformulierungen	20
2.2.3.1 Die Barwertformulierung bei gegebenen Spot Rates	20
2.2.3.2 Die Barwertformulierung bei gegebenen Forward Rates	21
2.3 Renditeorientierte Beurteilung	22
2.3.1 Die Effektivverzinsung	22
2.3.2 Die Effektivverzinsung unter Berücksichtigung von Steuern ...	29
2.3.3 Die Effektivverzinsung als Selektionskriterium.	33
2.4 Preisorientierte Beurteilung	37
2.4.1 Das Arbitrageportefeuille	37
2.4.2 Die fristigkeitsabhängige Rendite als Selektionskriterium.	40
2.4.3 Das Arbitragekonzept im Nachsteuerfall	47
2.5 Rendite-Risikoorientierte Beurteilung	52
2.5.1 Das Auslosungsrisiko bei Serientilgung	52
2.5.1.1 Die Relevanz der Anzahl der erworbenen Serien	52
2.5.1.2 Die Bestimmung der Fristigkeit mit Hilfe der Mittleren Restlaufzeit	54
2.5.2 Das Tilgungsterminrisiko	56
2.5.2.1 Erwartete Kündigungspolitik	56
2.5.2.2 Risikoprämie und Risikomessung	57
2.5.3 Das Bonitätsrisiko	61
2.5.3.1 Erwartete Bonität und Risikoprämie	61
2.5.3.2 Zur Diversifikation des Bonitätsrisikos	67
2.5.4 Inflationserwartungen und Steuern	69

2.6	Analyse des Zinsänderungsrisikos	75
2.6.1	Marktwertänderungsrisiko und kompensatorischer Effekt.	75
2.6.2	Die Duration und ihre immunisierende Eigenschaft	79
2.6.3	Immunisierung zu einem beliebigen Zeitpunkt	86
2.6.4	Immunisierung bei mehrfachen Zinsänderungen.	90
2.6.5	Immunisierung unter Berücksichtigung von Transaktionskosten	95
2.6.6	Exkurs: Einflußfaktoren auf die Duration.	99
2.6.6.1	Zahlungsumschichtungen.	99
2.6.6.2	Veränderung des Zinsniveaus	101
2.6.6.3	Unterschiedliche Restlaufzeiten.	103
2.6.7	Abriß alternativer Anwendungen der Duration	106
3	Aktien	111
3.1	Vorbemerkungen	111
3.2	Der Barwertansatz	112
3.3	Rendite-Risiko-Analyse	124
3.3.1	Rendite und Risiko einzelner Aktien	124
3.3.1.1	Die Ermittlung realisierter Renditen	124
3.3.1.2	Zur Aggregation von Renditen im Zeitablauf	128
3.3.2	Die Ermittlung von erwarteter Rendite und Risiko	130
3.3.3	Zum Entscheidungsverhalten rationaler Investoren.	134
3.4	Portfeuilletheorie	137
3.4.1	Rendite und Risiko im Portfeuilleverbund	137
3.4.2	Risikoeffiziente Portfeuille im Zwei-Wertpapier-Fall	138
3.4.3	Effiziente Portfeuillestrukturen bei P Wertpapieren.	144
3.4.3.1	Die Struktur bei Vorgabe des Portfeuilleertrags	153
3.4.3.2	Die Struktur bei Vorgabe des Portfeuilleertrags	154
3.4.3.3	Die Struktur bei Existenz einer risikolosen Veranlagung	155
3.4.3.4	Zusammenfassendes Beispiel zu Portfeuillestrukturen	158
3.4.4	Empirische Fundierung	162
3.4.4.1	Zum Zusammenhang zwischen Rendite und Risiko	162
3.4.4.2	Risikoreduktion durch naive Diversifikation.	166
3.5	Das Markt-Modell	170
3.5.1	Rendite-Risiko-Erklärung mit Hilfe des Marktportfeuillees	170
3.5.2	Die Schätzung mit Hilfe der Linearen Regression.	173
3.5.3	Zur Zuverlässigkeit der Schätzparameter	179
3.6	Das Capital Asset Pricing Model	186
3.6.1	Einführung	186
3.6.2	Risikoloses Wertpapier und riskante Portfeuillees	188
3.6.3	Die Rendite-Risiko-Beziehung zwischen riskanten Portfeuillees	191

3.7 Die Arbitrage Pricing Theory	198
3.7.1 Einführung	198
3.7.2 Mehr-Faktoren-Modelle und Gleichgewicht	199
3.8 Internationale Diversifikation.	206
3.8.1 Risikominderung durch naive internationale Streuung	206
3.8.2 Rendite und Risiko im internationalen Kontext.	208
3.8.3 Die Vorteilhaftigkeit beeinträchtigende Faktoren	210
4 Optionskontrakte	215
4.1 Vorbemerkungen	215
4.2 Charakteristika und Eigenschaften von Optionen	216
4.3 Optionsbewertungstheorie	228
4.3.1 Das Two-State Option Pricing Modell	229
4.3.2 Das Modell nach Black, Scholes	238
4.3.3 Kaufoptionen mit unsicherem Ausübungspreis	251
4.3.4 Die Berücksichtigung von Dividendenzahlungen	255
4.3.4.1 Die ungeschützte Europäische Kaufoption	256
4.3.4.2 Die geschützte Amerikanische Kaufoption	265
4.3.4.3 Die ungeschützte Amerikanische Kaufoption	268
4.3.5 Optionen auf Finanztitel mit begrenzter Laufzeit.	275
4.4 Zur Bewertung von Finanztiteln mit Optionscharakter	285
4.4.1 Die Option auf junge Aktien in Form von Wandelanleihen.	287
4.4.2 Die Option auf junge Aktien in Form von Optionsanleihen.	299
5 Abriß einer einheitlichen Bewertungstheorie	304
5.1 Vorbemerkungen	304
5.2 Die Bewertung von Eigen- und Fremdkapital.	305
5.2.1 Nachrangige und vorrangige Schuldtitel	309
5.2.2 Wandelanleihen.	314
5.2.3 Optionsscheine	315
5.3 Anmerkungen zur einheitlichen Bewertungstheorie.	317
Anhang	319
Symbolverzeichnis	335
Abbildungsverzeichnis	338
Beispielverzeichnis	341
Tabellenverzeichnis	343
Literaturverzeichnis	345
Sachverzeichnis	367