
Gliederung

Symbolverzeichnis

„Greeks“

1 Einleitung

1.1 Hinweise zur Excel-Datei

1.2 Institutioneller Überblick

- 1.2.1 Die wichtigsten Finanzmärkte
- 1.2.2 Der Markt für festverzinsliche Wertpapiere
- 1.2.3 Die Emission festverzinslicher Wertpapiere
- 1.2.4 Termingeschäfte im Überblick

1.3 Grundlagen der Zins- und Rentenrechnung

- 1.3.1 Zinsrechnung
- 1.3.2 Rentenrechnung
- 1.3.3 Bewertung von Kupon-Anleihen mittels Interpolation

2 Verzinsliche Finanztitel

2.1 Ein Grundmodell zur Analyse verzinslicher Finanztitel

2.2 Bewertungsansätze für verzinsliche Finanztitel

- 2.2.1 Bewertungsansätze auf der Grundlage von Durchschnittsrenditen
 - 2.2.1.1 Bewertung bei ganzzahligen Jahreslaufzeiten
 - 2.2.1.1.1 Bestimmung des Wertes einer Kupon-Anleihe
 - 2.2.1.1.2 Bestimmung der Durchschnittsrendite
 - 2.2.1.2 Bewertung bei gebrochenen Laufzeiten
 - 2.2.1.2.1 Problematik der taggenauen Zinsberechnung
 - 2.2.1.2.2 Berechnung von Stückzinsen beim Kauf/Verkauf von Kupon-Anleihen
 - 2.2.1.2.3 Lineare, kontinuierliche und exponentielle Zinsberechnung
 - 2.2.1.2.4 Konventionen zur Berechnung von Durchschnittsrenditen bei gebrochenen Laufzeiten (AIBD/ISMA und Moosmüller)
 - 2.2.1.3 Bestimmung der Durchschnittsrendite unter Berücksichtigung von Steuern und Transaktionskosten
 - 2.2.1.4 Bestimmung der Durchschnittsrendite unter Berücksichtigung des Bonitätsrisikos
 - 2.2.1.5 Einfluß der Festzinsbindungsdauer auf die Durchschnittsrendite
 - 2.2.1.5.1 Die Renditenstrukturkurve der Deutschen Bundesbank
 - 2.2.1.5.1.1 Schätzung der Renditenstrukturkurve
 - 2.2.1.5.1.2 Ableitung von Indikatoren der Renditenstruktur
 - 2.2.1.5.2 Der Deutsche Rentenindex REX
 - 2.2.1.5.3 Erklärung der Renditenstruktur
- 2.2.2 Bewertungsansätze auf der Grundlage von Spot Rates und Forward Rates
 - 2.2.2.1 Berechnung von Spot Rates und Forward Rates
 - 2.2.2.1.1 Berechnung von Spot Rates aus der Renditenstrukturkurve
 - 2.2.2.1.2 Berechnung von Forward Rates aus den Spot Rates
 - 2.2.2.1.3 Forward Rates als sicherbare zukünftige Zinssätze
 - 2.2.2.2 Bewertung ausgewählter Finanzkontrakte
 - 2.2.2.2.1 Zerobonds
 - 2.2.2.2.1.1 Berechnung des heutigen Wertes
 - 2.2.2.2.1.2 Berechnung und Sicherung von antizipierten Werten
 - 2.2.2.2.2 Kupon-Anleihen
 - 2.2.2.2.2.1 Berechnung des heutigen Wertes
 - 2.2.2.2.2.2 Berechnung von antizipierten Werten
 - 2.2.2.2.3 Hypothekendarlehen
 - 2.2.2.2.4 Anleihen mit heterogener Zahlungsstruktur
 - 2.2.2.2.5 Floating Rate Notes
 - 2.2.2.2.6 Reverse Floater
 - 2.2.2.2.7 Derivate
 - 2.2.2.2.7.1 Einfache Zinstermingeschäfte
 - 2.2.2.2.7.2 Forward Rate Agreements
 - 2.2.2.2.7.3 Euro-BUND-Futures
 - 2.2.2.2.7.4 Zinsswaps
 - 2.2.2.2.8 Finanzkontrakte auf fremde Währungen

- 2.2.2.2.8.1 Kassa- und Terminkurs für Währungen
- 2.2.2.2.8.2 Arbitrageprinzip zwischen Kassa- und Terminkurs
- 2.2.2.2.8.3 Bewertung von Fremdwährungsanleihen
- 2.2.2.2.8.4 Bewertung von Währungsswaps
- 2.2.2.2.8.5 Bewertung von Devisenswaps

2.2.2.3 Erweiterungen der vorgestellten Ansätze zur Bewertung von Finanzkontrakten

2.3 Management verzinslicher Finanztitel

- 2.3.1 Definition des Marktzinsrisikos
- 2.3.2 Strategieauswahl
- 2.3.3 Management auf der Grundlage von Durchschnittsrenditen
 - 2.3.3.1 Duration
 - 2.3.3.1.1 Berechnung der Duration
 - 2.3.3.1.2 Einschätzung der Kursänderung über die Duration
 - 2.3.3.1.3 Fehler bei der Einschätzung der Kursänderung
 - 2.3.3.1.4 Convexity
 - 2.3.3.1.5 Immunisierungsfunktion der Duration
 - 2.3.3.1.5.1 Betrachtung einer Kupon-Anleihe
 - 2.3.3.1.5.2 Immunisierung eines Wertpapierportfolios
 - 2.3.3.1.6 Probleme des Duration-Ansatzes
- 2.3.4 Management auf der Grundlage von Spot Rates und Forward Rates
 - 2.3.4.1 Die zukünftige Wertentwicklung des Depots
 - 2.3.4.1.1 Der Barwert des Depots und die antizipierte Wertentwicklung
 - 2.3.4.1.2 Der Barwert des Depots und die antizipierte Wertentwicklung bei sofortiger Zinsänderung
 - 2.3.4.2 Hedging mit Zinstermingeschäften
 - 2.3.4.2.1 Die Basis und das Basisrisiko
 - 2.3.4.2.2 Optimales Hedging mit der Regressionsmethode
 - 2.3.4.2.2.1 Verwendung empirischer Daten
 - 2.3.4.2.2.2 Verwendung modelltheoretischer Daten

3 Beteiligungstitel

3.1 Grundlagen

- 3.1.1 Formen der Aktienanalyse
- 3.1.2 Einfache Bewertungsansätze ohne Portfoliobezug
 - 3.1.2.1 Barwertansatz, KGV
 - 3.1.2.2 Empirisch-induktive Bewertungsmodelle
- 3.1.3 Informationseffizienz der Kapitalmärkte

3.2 Portfoliotheorie

- 3.2.1 Rendite und Risiko einzelner Aktien
- 3.2.2 Korrelation zwischen Renditeverteilungen verschiedener Aktien
- 3.2.3 Der Risikopräferenzwert als Ergebnis der Abwägung von Risiko und Rendite
- 3.2.4 Rendite und Risiko von Portefeuilles
- 3.2.5 Ermittlung optimaler Portefeuilles
 - 3.2.5.1 Ermittlung optimaler Portefeuilles im Zwei-Wertpapiere-Fall
 - 3.2.5.2 Ermittlung optimaler Portefeuilles im I-Wertpapiere-Fall
 - 3.2.5.2.1 Grafische Lösung
 - 3.2.5.2.2 Mathematische Lösung
- 3.2.6 Systematisches, unsystematisches Risiko und naive Diversifikation
- 3.2.7 Empirische Daten

3.3 Faktormodelle

- 3.3.1 Marktmodell
- 3.3.2 Das Indexmodell
- 3.3.3 Anwendung des Markt- und Indexmodells
- 3.3.4 Capital Asset Pricing Model (CAPM)
 - 3.3.4.1 Herleitung des CAPM als ex-ante-Modell
 - 3.3.4.2 Das CAPM in Risikoprämien-schreibweise
 - 3.3.4.3 Modellerweiterungen und empirische Überprüfung des CAPM
- 3.3.5 Arbitrage Pricing Theory (APT)
 - 3.3.5.1 Theoretische Grundlagen der APT
 - 3.3.5.1.1 Überblick
 - 3.3.5.1.2 Die Faktormodellannahme
 - 3.3.5.1.3 Die Einführung und Begründung der Bewertungsgleichung über die Arbitragefreiheitsbedingung

3.3.5.2 Kritische Würdigung der APT

4 Optionspreistheorie**4.1 Grundlagen****4.2 Wertgrenzen**

4.2.1 Wertgrenzen von Calls

4.2.2 Wertgrenzen für Puts

4.2.3 Put-Call-Parität

4.3 Ausgewählte Modelle zur Optionspreisbewertung

4.3.1 Binomialmodell

4.3.1.1 Bewertung von Calls

4.3.1.1.1 Ein-Perioden-Binomialmodell

4.3.1.1.2 Mehr-Perioden-Binomialmodell

4.3.1.2 Bewertung von Puts

4.3.2 Bewertung nach Black & Scholes

5 Exkurse und Anhänge**5.1 Grundlagen der Finanzstatistik**

5.1.1 Verteilungsparameter für einzelne Aktien

5.1.2 Normalverteilung der Renditen einzelner Aktien

5.1.3 Verbundene Verteilungsparameter für mehrere Aktien sowie zwischen Aktien und Aktienindizes -
Grundlagen der einfachen und multiplen Regressionsanalyse

5.1.4 Multivariat normalverteilte Aktienrenditen als Grundlage zur Berechnung von Portefeullerenditen

5.1.5 Grundlagen der Matrizenrechnung am Beispiel der Berechnung von Portefeullerenditen

5.2 Ableitung der Indikatoren NIV_K , STE_K und $KR\ddot{U}_K$, $STE_{K,ne}$ und $KR\ddot{U}_{K,ne}$ **Besonders relevante Literatur**