

Inhaltsübersicht

Zum Geleit	V
Vorwort	VII
Investment Banking – Das Team	XXVII
Autorenverzeichnis.....	XXIX
I Einordnung des Investment Banking	1
1 Grundbegriffe des Investment Banking	3
2 Finanzintermediation	8
3 Disintermediation	15
4 Theorie der Finanzintermediäre	18
5 Geschichte des Investment Banking	28
6 Markteffizienz	41
7 Investment Banking und die Stabilität des Finanzsystems	61
II Grundlagen	69
8 Portfoliotheorie	71
9 Capital-Asset-Pricing-Model (CAPM)	111
10 Verhaltenswissenschaftliche Ansätze der Kapitalmarkttheorie, Behavioral Finance	132
11 Mathematische Grundlagen des Investment Banking	154
12 Wertpapiere im Investment Banking	189
III Beratungs- und Finanzierungsgeschäfte	201
13 Das M & A-Geschäft	203
14 Private Equity	241
15 Structured Finance	263
16 Akquisitionsfinanzierung	270
17 Projektfinanzierung	290
18 Der syndizierte Kredit	310
19 ABS-Transaktionen	329
IV Brokergeschäfte	353
20 Emissionsgeschäft mit Aktien	355
21 Aftermarket-Aktivitäten von Investmentbanken	415
22 Fixed-Income-Geschäft	426
23 Indezertifikate	450
24 Alternative Investments: Hedgefonds	479
25 Rohstoffe	495
26 Handel und Sales	507

V	Assetmanagement	551
27	Grundlagen des Assetmanagements	553
28	Der Assetmanagement-Prozess	566
29	Value/Growth-Portfoliomanagement	589
30	Balanced Portfoliomanagement	597
31	Global Portfoliomanagement	610
32	Portfoliomanagement mit Altersvorsorgeprodukten	618
33	Messung und Präsentation der Performance	638
34	Research – Grundlagen	672
35	Research – Methodik	695
VI	Support und Geschäftssteuerung	717
36	IT-Support: Grundlagen	719
37	IT-Support: Front- und Backoffice-Systeme	734
38	Strategisches Risikomanagement von Investmentbanken	747
39	Risikoadjustierte Performancemessung – Konzept und Praxis der Risiko-Ertragssteuerung	767
40	Investor-Relations	776
	Stichwortverzeichnis	793

Inhaltsverzeichnis

Zum Geleit	V
Vorwort	VII
Investment Banking – Das Team	XXVII
Autorenverzeichnis	XXIX
I Einordnung des Investment Banking	1
1 Grundbegriffe des Investment Banking	3
1.1 Einordnung des Investment Banking	3
1.2 Begriffe	5
2 Finanzintermediation	8
2.1 Intermediäre und Intermediationsleistungen	8
2.2 Vermittlungsleistungen	10
2.3 Transformationsleistungen	11
3 Disintermediation	15
3.1 Arten der Disintermediation	15
3.2 Ursachen der Disintermediation	16
4 Theorie der Finanzintermediäre	18
4.1 Einführung	18
4.2 Technisch-organisatorische Transaktionskosten	20
4.3 Asymmetrische Information	22
4.3.1 Signalling	23
4.3.2 Delegated-Monitoring	24
4.3.3 Reputationsaufbau	25
4.4 Zusammenfassung	26
5 Geschichte des Investment Banking	28
5.1 Ursprünge	28
5.2 Investmentbanken im Europa des frühen 19. Jahrhunderts	30
5.3 Anfänge in den USA Mitte des 19. Jahrhunderts	32
5.4 Entwicklungen nach dem 2. Weltkrieg	35
5.5 Die jüngsten Entwicklungen: Gramm-Leach-Bliley-Act von 1999	38
5.6 Ausblick	39
6 Markteffizienz	41
6.1 Grundlagen	41
6.2 Allokationseffizienz	42
6.3 Weitere Kriterien der Markteffizienz	43
6.3.1 Operative Effizienz	43
6.3.2 Informationseffizienz	43
6.3.3 Bewertungseffizienz	53
6.3.4 Marktliquidität	54

7	Investment Banking und die Stabilität des Finanzsystems	61
7.1	Einführung	61
7.2	Universal- versus Spezialbankensysteme	62
7.2.1	Begriffe	62
7.2.2	Kriterien und Argumente zur Messung der Leistungsfähigkeit	63
7.3	Markt- versus bankorientierte Systeme	65
7.3.1	Begriffe	65
7.3.2	Kriterien und Argumente	66
II	Grundlagen	69
8	Portfoliotheorie	71
8.1	Überblick	71
8.2	Gestaltungsmöglichkeiten von Portfolios	71
8.3	Diversifikation nach Markowitz	72
8.3.1	Zahlungsstrom eines Wertpapiers mit sicheren Zahlungen	72
8.3.2	Zahlungsströme mit unsicheren Zahlungen	72
8.3.3	Risiko und Ertrag einer Gruppe von Wertpapieren	74
8.3.4	Korrelation von Renditen im Portfolio	78
8.4	Naive Diversifikation	84
8.5	Probleme und Weiterentwicklungen	85
8.5.1	Beschaffung, Umfang, Verarbeitung und Unsicherheit der Daten ..	86
8.5.1.1	Abgrenzung Assetuniversum und Parameterbestimmung	86
8.5.1.2	Weitere Restriktionen	87
8.5.1.3	Robustheit	87
8.5.2	Portfoliooptimierung bei langem Anlagehorizont	89
8.5.3	Einbeziehung höherer Momente der Renditeverteilung	90
8.5.4	Verletzung des Dominanzprinzips und Downsiderisk- Optimierung	91
8.6	Portfolios aus sicheren und riskanten Finanztiteln	93
8.6.1	Vorüberlegungen	93
8.6.2	Die sichere Verzinsung	93
8.6.3	Die Kapitalmarktklinie	95
8.7	Portfoliooptimierung mit dem Black-Litterman-Modell	98
8.7.1	Problematik der Anwendbarkeit von Markowitz und dem CAPM in der Praxis	98
8.7.2	Der Aufbau des Modells	99
8.7.3	Modelldarstellung	101
8.7.4	Anwendungsbeispiel	105
9	Capital-Asset-Pricing-Model (CAPM)	111
9.1	Überblick	111
9.2	Ziele und Absichten	111
9.3	Praxisrelevanz des Modells	112
9.4	Modelldarstellung	112
9.5	Preisbestimmung riskanter Cashflows mit dem CAPM	116

9.6	Das CAPM und Steuern	123
9.7	Allgemeine Überprüfbarkeit des CAPM	123
9.8	Mehrfaktormodelle: Die Arbitrage-Pricing-Theory (APT)	124
10	Verhaltenswissenschaftliche Ansätze der Kapitalmarkttheorie, Behavioral Finance	132
10.1	Überblick	132
10.2	Behavioral Finance	133
10.2.1	Geschichte	134
10.2.2	Normale und anomale Kursverläufe	137
10.2.3	Verhaltensanomalien	138
10.3	Prospekttheorie	142
10.3.1	Mentale Kontenbildung	142
10.3.2	Referenzpunktorientierung	143
10.3.3	Bewertungsfunktion der Prospekttheorie	143
10.3.4	Der Umgang mit Wahrscheinlichkeiten: Wahrscheinlichkeits- gewichtefunktion	149
10.3.5	Grenzen der Prospekttheorie	150
11	Mathematische Grundlagen des Investment Banking	154
11.1	Überblick	154
11.2	Arten der Verzinsung	154
11.2.1	Lineare und geometrische Verzinsung	155
11.2.2	Unterjährige und stetige Verzinsung	156
11.3	Barwerte und Renditen bei flachen Zinsstrukturen	157
11.3.1	Barwert eines Zahlungsstroms	157
11.3.2	Barwerte und Renditen konkreter Produkte	159
11.4	Die Zinsstrukturkurve	161
11.4.1	Spot-Rates und Forward-Rates	162
11.4.2	Ermittlung von Spot-Rates (Konstruktion der Zerozinskurve) ...	163
11.5	Risikokennzahlen	165
11.5.1	Approximation der Barwertfunktion	165
11.5.2	Risikokennzahlen zur Beschreibung der Barwertänderung bei flacher Zinsstruktur	166
11.5.3	Risikokennzahlen bei nicht-flacher Zinsstrukturkurve	168
11.6	Kennzahlen von Portfolios	169
11.6.1	Risikokennzahlen eines Portfolios bei flacher Zinsstruktur	169
11.6.2	Risikokennzahlen eines Portfolios bei nicht-flacher Zinsstruktur	170
11.6.3	Rendite eines Portfolios	171
11.7	Finanzinnovationen	171
11.7.1	Swaps	171
11.7.2	Pricing von Zinsswaps und ausgewählten Swaps	172
11.7.3	Risikokennzahlen von Swaps	173
11.7.4	Forward Rate Agreements (FRA)	174
11.8	Bewertung von Optionen	174

11.8.1	Aktioptionen	174
11.8.2	Devisenoptionen	180
11.8.3	Zinsoptionen	182
11.8.4	Modellannahmen vs. tatsächliche Gegebenheiten (Aktien-/Devisenoptionen)	185
11.8.5	Ermittlung von Volatilitäten	187
12	Wertpapiere im Investment Banking	189
12.1	Einführung	189
12.2	Residualbestimmte Wertpapiere (Aktien)	190
12.3	Fixed-Income-Wertpapiere (Anleihen)	192
12.4	Genussscheine	194
12.5	Speziell besicherte Wertpapiere (Asset-Backed-Securities)	195
12.6	Zertifikate	195
12.7	Optionsscheine	196
12.8	Investmentanteilsscheine	197
12.9	Real-Estate-Investment-Trust-Anteile	198
III	Beratungs- und Finanzierungsgeschäfte	201
13	Das M & A-Geschäft	203
13.1	Begriffsbestimmung	203
13.2	Ursprung der Nachfrage nach M & A-Transaktionen	204
13.3	Arten des Unternehmenserwerbs	206
13.4	Freundliche und feindliche Unternehmenskäufe	207
13.5	M & A-Dienstleistungen aus Sicht des Investment Banking	208
13.5.1	Kaufmandat	209
13.5.2	Verkaufsmandat	211
13.6	M & A mit börsennotierten Unternehmen	214
13.6.1	Herausforderung börsennotierte Unternehmen	214
13.6.1.1	Öffentlichkeitswirkung	214
13.6.1.2	Aktionärsstruktur	214
13.6.1.3	Börsenkurs des Zielunternehmens als Unsicherheitsfaktor	215
13.6.1.4	Börsenkurs der Erwerberraktien als Unsicherheitsfaktor	215
13.6.1.5	Rechtliche Besonderheiten	216
13.6.2	Feindliche Übernahmen und Abwehrstrategien	222
13.7	Unternehmensbewertung	225
13.7.1	Bewertungsanlässe	225
13.7.2	Einordnung der Unternehmensbewertung in den M & A-Prozess ..	225
13.7.3	Überblick über ausgewählte Bewertungsmethoden	226
13.7.4	Schlussbemerkung	239
14	Private Equity	241
14.1	Begriffsbestimmungen	241
14.2	Varianten der Beteiligungsfinanzierung	243
14.3	Anbietergruppen von Beteiligungskapital	245

14.4	Investoren in Beteiligungskapital	246
14.5	Organisatorische Aspekte	247
14.5.1	Trennung von Fonds und Management	247
14.5.2	Tochtergesellschaften	247
14.6	Die Rolle der Banken im Kapitalbeteiligungsgeschäft	248
14.7	Besteuerung von Veräußerungsgewinnen	248
14.8	Die Arbeitsweise von Kapitalbeteiligungsgesellschaften	251
14.8.1	Recruiting	251
14.8.2	Akquisition von Investoren/Fund Raising	252
14.8.3	Akquisition von Projekten/Deal-Flow	253
14.8.4	Projektprüfung/Due Diligence	254
14.8.5	Geschäftskonzept/Business-Plan	257
14.8.6	Beteiligungsverhandlung: Anreizstrukturen	259
14.8.7	Beteiligungsbetreuung: Value Added	260
14.8.8	Beteiligungsveräußerung/Exit	261
15	Structured Finance	263
15.1	Überblick und Einführung	263
15.2	Fallstudie: Filmfinanzierung mittels geschlossenem Fonds	265
15.2.1	Probleme der Finanzierung von Filmen	265
15.2.2	Lösungen für die Filmfinanzierung	265
16	Akquisitionsfinanzierung	270
16.1	Grundlagen	270
16.1.1	Das Problem der Akquisitionsfinanzierung	270
16.1.2	Anlässe für Akquisitionsfinanzierungen	270
16.1.3	Erwerber von Unternehmen und ihre Ziele	272
16.2	Ziele und Interessen der Kapitalgeber	272
16.2.1	Ziele des Eigenkapitalgebers	272
16.2.2	Ziele des Fremdkapitalgebers	274
16.3	Finanzierungsinstrumente	275
16.4	Vertragsgestaltung	277
16.4.1	Kreditvertrag	277
16.4.2	Covenants	278
16.4.3	Sicherheitenvertrag	280
16.4.4	Konsortialvertrag	281
16.4.5	Intercreditor-Agreement	281
16.4.6	Kaufvertrag	281
16.5	Analysen durch den Fremdkapitalgeber	282
16.5.1	Analyse vor Transaktionsabschluss	282
16.5.2	Analysen nach Transaktionsabschluss (Monitoring)	285
17	Projektfinanzierung	290
17.1	Abgrenzung	290
17.2	Interesse und Aufgaben der Investmentbank	291
17.3	Anwendungsbereiche der Projektfinanzierung	292

17.4	Projektstruktur: allgemeine Darstellung	293
17.4.1	Beteiligte	293
17.4.2	Aktives und passives Konfliktmanagement	296
17.4.3	Informationsquellen	297
17.5	Risikomanagement	298
17.6	Mandatstypen für Investmentbanken	302
17.6.1	Beratungsmandate	302
17.6.2	Arrangierungsmandate	306
17.6.3	Bestandsmanagementmandate	307
17.7	Erfolgskritische Faktoren	308
18	Der syndizierte Kredit	310
18.1	Einführung	310
18.1.1	Abgrenzung und Überblick	310
18.1.2	Geschichte und aktuelle Entwicklung des internationalen syndizierten Kreditmarktes	311
18.1.3	Kreditgeber, Kreditnehmer und Verwendungszwecke	312
18.2	Banken und ihre Aufgaben als Finanzierungsmittler	314
18.2.1	Die Beteiligten	314
18.2.2	Das Platzierungsrisiko	315
18.2.3	Syndizierung und Interessenlage der Banken	316
18.2.4	Primärmarkt und Sekundärmarkt	316
18.3	Phasen eines syndizierten Kredites	317
18.3.1	Geldfluss und Rolle der Agenten	317
18.3.2	Syndizierungsstrategien	318
18.3.3	Der »Toolkasten«: die Kreditarten	320
18.3.4	Das Pricing	320
18.3.5	Sicherheiten	322
18.3.6	Dokumentation	322
18.4	Erfolgskritische Faktoren und Controlling	327
19	ABS-Transaktionen	329
19.1	Einführung	329
19.1.1	Abgrenzung und Alternativen	329
19.1.2	Geschichte	330
19.1.3	Varianten der ABS-Finanzierung	330
19.1.4	Ziele und Motive	331
19.1.5	ABS und Banken	332
19.2	Ablauf einer Transaktion	333
19.3	Konstruktionsweisen von ABS	334
19.4	Eigenschaften der Zweckgesellschaft	334
19.5	Geeignete Assets	335
19.6	Preisberechnung der eingebrachten Vermögenswerte	336
19.7	Refinanzierung der Ankaufsgesellschaft	337
19.7.1	Zweckgesellschaft ist Emittent der ABS	337
19.7.2	Eine Zweckgesellschaft kauft Assets, eine andere emittiert ABS	338

19.7.3	Häufigkeit des Forderungsankaufs	339
19.8	Wertpapierarten	339
19.9	Tranchenbildung	340
19.9.1	Grundmechanismus	340
19.9.2	Preisbildung der Tranchen	341
19.9.3	Risikostruktur und Prinzipal-Agenten-Konflikte	344
19.10	Besicherung (Credit-Enhancement)	346
19.11	Ratingagenturen	347
19.12	Reporting und Controlling	350
IV	Brokergeschäfte	353
20	Emissionsgeschäft mit Aktien	355
20.1	Einleitung	355
20.1.1	Grundbegriffe	355
20.1.2	Historische Entwicklung des Eigenkapitalmarktes in Deutschland	356
20.2	Initial-Public-Offering (IPO)	359
20.2.1	Die Leistung der Banken im Emissionsgeschäft bei IPOs	359
20.2.2	Konsortialbildung	360
20.2.3	Entgeltstruktur im Emissionsgeschäft	362
20.2.4	Motive für einen Börsengang aus Sicht des Emittenten	364
20.2.5	Prozess und Ablauf eines IPO	365
20.2.5.1	Vorbereitung und Strukturierung	365
20.2.5.2	Durchführung	366
20.2.5.3	Maßnahmen nach dem Going Public	376
20.2.6	Internetemission	377
20.3	Kapitalerhöhung	378
20.3.1	Kapitalerhöhungsarten	378
20.3.2	Das Bezugsrecht	379
20.3.3	Typische Emissionsverfahren	382
20.4	Equity-Linked-Products	384
20.4.1	Convertible Bonds	384
20.4.2	Optionsanleihe	390
20.4.3	Genussscheine	392
20.4.4	Aktienrückkauf	396
20.5	Unternehmensbewertung und Preisfindung	398
20.5.1	Überblick	398
20.5.2	Bewertung mittels Multiplikator-Methoden	400
20.5.2.1	Idee der Multiplikatormethode	400
20.5.2.2	Identifizierung der Peer-Group	400
20.5.2.3	Multiplikatoren	402
20.5.3	Discounted-Cashflow-Methode	403
21	Aftermarket-Aktivitäten von Investmentbanken	415
21.1	Einführung	415

21.2	Die Aftermarket-Aktivitäten der Investmentbanken	416
21.2.1	Ziele der Investmentbanken	416
21.2.2	Instrumente der Aftermarket-Aktivitäten	417
21.2.3	Aufbau eigener Positionen	417
21.2.4	Short-Selling/Short-Coverage	418
21.2.5	Sanktionierung von Flippern	420
21.3	Sekundärmarkt am Ende von Lock-up-Perioden	422
22	Fixed-Income-Geschäft	426
22.1	Begriffsbestimmung	426
22.2	Allgemeine Markttrends	427
22.3	Rating	430
22.4	Die Toolbox: Debt-Capital-Products und ihre Charakteristika	433
22.5	Die Dienstleistungen der Banken im Fixed-Income-Geschäft	436
22.5.1	Rating-Advisory	437
22.5.2	Emittentenbeurteilung	437
22.6	Konstruktion von Rentenindizes	438
22.6.1	Einführung	438
22.6.2	Indexkonzepte am Rentenmarkt	439
22.6.3	Determinanten der Wertentwicklung von Indizes	440
22.6.4	Broad-Market- und Composite-Indizes	441
22.6.5	Reale und synthetische Indizes	443
23	Indexzertifikate	450
23.1	Abgrenzung	450
23.2	Historische Entwicklung	451
23.3	Basiswerte und Indexberechnung	451
23.3.1	Aktienindizes nach Ertragsbestandteilen	452
23.3.2	Aktienindizes nach der Marktbreite	454
23.3.3	Aktienindizes nach der regionalen Ausrichtung	454
23.3.4	Neue Indizes	456
23.3.5	Korrekturen	456
23.4	Emittentenverdienste mit Indexzertifikaten	460
23.5	Zertifikatstypen: Systematisierung	461
23.6	Standard-Zertifikat	464
23.7	Exotische Indexzertifikate	466
23.8	Zertifikate auf Rohstoffe	468
23.9	Preisermittlung und Wechselkurse	470
23.10	Emission, Handel und Market-Making	472
23.10.1	Hedging des Emittenten	472
23.10.2	Primärmarkt für Indexzertifikate	473
23.10.3	Sekundärmarkt für Indexzertifikate	474
23.11	Abgrenzung zu anderen Indexprodukten	474
23.11.1	Indexfonds	474
23.11.2	Indexaktie (Exchange Traded Funds)	475

24	Alternative Investments: Hedgefonds	479
24.1	Einführung	479
24.2	Definition	479
24.3	Hedgefonds	481
24.3.1	Geschichte	481
24.3.2	Charakteristika von Hedgefonds	481
24.3.3	Quellen von Überrenditen: Added-Value	483
24.3.4	Investment-Strategien und -Stile von Hedgefonds	485
24.3.5	Organisationsprinzipien von Hedgefonds	491
25	Rohstoffe	495
25.1	Einführung	495
25.2	Akteure an den internationalen Rohstoffmärkten	495
25.3	Die Rohstoffkategorien	496
25.4	Risiko- und Ertrageigenschaften von Commodities	497
25.5	Möglichkeiten der Partizipation	499
25.6	Preisbildung an den Rohstoffterminmärkten	502
25.7	Ertragsbestandteile von Rohstoff-Futures-Indizes	503
25.8	Produktangebot der Investmentbanken	504
26	Handel und Sales	507
26.1	Überblick	507
26.2	Devisenhandel	508
26.2.1	Devisen-Handelsabteilung im Überblick	508
26.2.2	Der Devisenmarkt	508
26.2.3	Marktteilnehmer	509
26.2.4	Geschäfte	512
26.2.4.1	Kassageschäfte	512
26.2.4.2	Termingeschäfte	518
26.2.5	Positionen und Strategien	522
26.2.5.1	Kurzfristige taktische Positionen	522
26.2.5.2	Längerfristige strategische Positionen	522
26.2.6	Das Optionsgeschäft im Devisenhandel	524
26.3	Devisensales	531
26.3.1	Informationsmanagement	532
26.3.2	Neukundengewinnung	534
26.3.3	Ausbau der Handelsbeziehungen	537
26.4	Der Aktienhandel	539
26.4.1	Handelsplattformen	539
26.4.2	Struktur des Aktienhandels in der Bank	544
26.5	Anleihehandel und Anleihesales	546
26.5.1	Handels- und Informationsplattformen	546
26.5.2	Organisatorische Gliederung des Anleihehandels	547

V	Assetmanagement	551
27	Grundlagen des Assetmanagements	553
27.1	Grundbegriffe	553
27.1.1	Abgrenzung Assetmanagement	553
27.1.2	Zielsetzung	554
27.1.3	Präferenzen	554
27.1.4	Assetklassen	555
27.1.5	Assetallocation	556
27.1.6	Investmentstil	556
27.1.7	Formen der Vermögensverwaltung	557
27.1.8	Dienstleistungen im Assetmanagement	558
27.2	Anbieter von Assetmanagement-Leistungen	559
27.2.1	Vollintegrierte Anbieter	559
27.2.2	Spezialisierte Anbieter	560
27.3	Nachfrager von Assetmanagement-Leistungen	562
27.3.1	Institutionelle Investoren	562
27.3.2	Private Nachfrager	563
27.4	Akquisition von Assetmanagement-Mandaten	564
28	Der Assetmanagement-Prozess	566
28.1	Einleitung	566
28.2	Entscheidungsfindung	567
28.3	Style Investment	569
28.3.1	Einführung	569
28.3.2	Rückblick: die Entwicklung der Style-Investment-Philosophie	572
28.3.3	Marktsegmentbezogene Investmentstile	574
28.3.4	Managementbezogene Investmentstile	577
28.4	Schlussbetrachtungen	580
29	Value/Growth-Portfoliomanagement	589
29.1	Value-Strategie	589
29.2	Growth-Strategie	591
29.3	Hybrid/Core-Strategie	591
29.4	Ablauf/Organisation	591
29.5	Kombinierte Strategien	594
30	Balanced Portfoliomanagement	597
30.1	Überblick	597
30.2	Ziele und Absichten	597
30.2.1	Strategische Assetallocation	597
30.2.2	Taktische Assetallocation	598
30.2.3	Erfolgsmessung	598
30.3	Ablauf/Organisation	598
30.3.1	Rahmenbedingungen	598
30.3.2	Spannungsfeld von Sicherheit und Rendite	599

30.3.3	Konkretisierung in einem Risiko-/Ertragsprofil	599
30.3.4	Die Auswahllentscheidung	600
30.4	Balanced Mandate im externen Vermögensmanagement	604
30.4.1	Strategische Assetallocation	604
30.4.2	Taktische Assetallocation	605
30.5	Controlling	608
31	Global Portfoliomanagement	610
31.1	Überblick	610
31.2	Argumente für internationale Portfolios	610
31.3	Ablauf und Organisation	612
31.3.1	Definition des Anlageuniversums	612
31.3.2	Beurteilung der relativen Attraktivität der Anlageklassen	612
31.3.3	Die Ableitung der Benchmark	613
31.3.4	Konkretisierung der Fondsstruktur	613
31.4	Instrumente und Methoden	614
31.4.1	Zum Top-down-Modell	615
31.4.2	Zum quantitativen Selektionsmodell	615
31.5	Erfolgskritische Faktoren	616
31.6	Controlling	617
32	Portfoliomanagement mit Altersvorsorgeprodukten	618
32.1	Die private Altersvorsorge – Überblick	618
32.1.1	Umlageverfahren	620
32.1.2	Kapitalstockverfahren	621
32.2	Das Asset-Liability-Problem	622
32.2.1	Ziele des Asset-Liability-Managements	622
32.2.2	Risikodefinition im ALM	623
32.2.3	Risikokennziffern	626
32.2.4	Ablauf des Asset-Liability-Managements	626
32.2.4.1	Überblick	626
32.2.4.2	Akquisitionsphase	627
32.2.4.3	Pensionsplandefinition und Liability-Szenarien	628
32.2.5	Asset-Szenarien, Strategische Assetallocation, Benchmark-Definition	630
32.2.6	Altersvorsorge mittels Sparplan	633
33	Messung und Präsentation der Performance	638
33.1	Einführung	638
33.1.1	Begriffe und Ziele	638
33.1.2	Probleme der Performancemessung	639
33.1.3	Objekte der Performancemessung	640
33.1.4	Interessenten der Performancemessung	640
33.2	Instrumente und Methoden	644
33.2.1	Renditeberechnung	644
33.2.2	Bestimmung der Benchmark	647

33.2.3	Risikobereinigte Performancemessung	648
33.2.3.1	Geeignete Risikomaße	648
33.2.3.2	Das Jensen-Maß (Jensen-Alpha)	650
33.2.3.3	Das Sharpe-Maß (Sharpe-Ratio)	651
33.2.3.4	Das Treynor-Maß (Treynor-Ratio)	653
33.2.4	Risikobereinigung mit Verlustrisikomaßen	656
33.2.5	Tracking Error	658
33.2.6	Information-Ratio	659
33.3	Performanceattribution	660
33.3.1	Selectivity	660
33.3.2	Timing	660
33.3.3	Berechnung des Selectivity- und Timing-Erfolgsbeitrages	661
33.4	Performance Presentation Standards	664
33.4.1	Historie	665
33.4.2	Wesentliche Prinzipien der Standards	665
33.4.3	Compliance-Erklärung	667
33.5	Erfolgskritische Faktoren	667
33.5.1	Datenversorgung	667
33.5.2	Software	668
33.6	Controlling	668
34	Research – Grundlagen	672
34.1	Einleitung	672
34.1.1	Ziele und Aufgaben	672
34.1.2	Einsatzgebiete und Zielgruppen	673
34.1.3	Klassifikation von Research-Varianten	673
34.2	Organisation des Research	675
34.3	Analyst, Analystenvereinigung, Verhaltenskodizes	676
34.4	Buy-Side-Research	679
34.5	Sell-Side-Research	681
34.5.1	Abnehmer des Sell-Side-Research	681
34.5.2	Wesentliche Aufgaben	682
34.5.3	Abgrenzung zum Buy-Side-Research	682
34.6	Produktkategorien	685
34.6.1	Quant-Produkte	685
34.6.2	Produkte auf Basis der Fundamentalanalyse	686
34.7	Produktverbreitung	686
34.7.1	Entgelt und Kosten	686
34.7.2	Rechtliche Aspekte der Produktverbreitung	687
34.7.3	Produktqualität	687
34.8	Erfolgskritische Faktoren	688
34.8.1	Grundvoraussetzungen	688
34.8.2	Qualitätsindikatoren im Sell-Side-Research	689
34.8.3	Qualitätsindikatoren im Buy-Side-Research	691

35	Research – Methodik	695
35.1	Überblick	695
35.2	Die Methoden und ihre Systematisierung	696
35.3	Methodeneinsatz	697
35.4	Methodenarten und typische Fragestellungen	698
35.4.1	Selection: Bewertung von Einzelobjekten	698
35.4.1.1	Barwertansatz	698
35.4.1.2	Kennzahlenanalyse	699
35.4.1.3	Qualitative Analyse	702
35.4.2	Timing: Trenderkennung und Einstiegszeitpunkte	702
35.4.2.1	Indikatorenanalyse	702
35.4.2.2	Chartanalyse	704
35.4.2.3	Intermarketanalyse	704
35.4.3	Markets: Bewertung von Märkten	708
35.4.3.1	Prognosemodelle	708
35.4.3.2	Indikatorensysteme	709
35.4.3.3	Bewertungsanalysen	711
35.4.3.4	Sonstige	711
35.4.4	Assetallocation: Entscheidung über Anlagemedien	712
35.4.4.1	Bewertungsmodell	712
35.4.4.2	Konjunkturzyklusmodell	713
35.4.4.3	Technisches Modell	713
35.5	Erfolgskritische Faktoren und Controlling	714
VI	Support und Geschäftssteuerung	717
36	IT-Support	719
36.1	Einführung	719
36.2	IT-bezogene Buchführungsvorschriften	721
36.2.1	Grundsätze ordnungsmäßiger DV-gestützter Buchführungssysteme (GoBS)	723
36.2.2	Mindestanforderungen an das Betreiben von Handelsgeschäften aus IT-Sicht	726
36.3	Stammdatenverwaltung	731
36.3.1	Begriffe	731
36.3.2	Ziele des Stammdatenmanagements	731
36.3.3	Beschaffung von Stammdaten	731
37	Front- und Backoffice-Systeme	734
37.1	Frontoffice-Systeme	734
37.1.1	Einleitung	734
37.1.2	Funktionen von Frontoffice-Systemen	735
37.1.3	Risiken aus Fehlfunktionen von Frontoffice-Systemen	736
37.2	Backoffice-Systeme	737
37.2.1	Risikocontrolling und Risikomanagement	737
37.2.1.1	Grundlagen	737

37.2.1.2	IT-technische Umsetzung	738
37.2.1.3	Was ist ein Exposure?	740
37.2.1.4	Netting im Risikomanagement	742
37.2.2	Marktgerechtigkeitsprüfung (Market-Conformity-Check)	744
38	Strategisches Risikomanagement von Investmentbanken	747
38.1	Das Grundproblem im Investment Banking	747
38.2	Risikoparameter im Investment Banking	749
38.2.1	Handels- und Marktpreisrisiken	750
38.2.2	Ausfallrisiko	751
38.2.3	Gegenpartierisiko	751
38.2.4	Liquiditätsrisiko/Bilanzstrukturrisiko (Asset-Liability Risk)	752
38.2.5	Operatives Risiko	753
38.2.6	Strategisches Geschäftsrisiko	754
38.3	Hedgingstrategien	755
38.4	Value-at-Risk-Systeme	755
38.4.1	Definition	755
38.4.2	Berechnung des Value-at-Risk	756
38.4.3	Überprüfung der Güte der gewählten Methode und Stresstest-Verfahren	760
38.4.4	Limitsysteme	762
39	Risikoadjustierte Performancemessung – Konzept und Praxis der Risiko-Ertragssteuerung	767
39.1	Überblick	767
39.2	Traditionelle Risiko- und Ertragssteuerung	767
39.2.1	Return on Equity als klassisches Rentabilitätsmaß	768
39.2.2	Vor- und Nachteile des traditionellen Verfahrens	769
39.3	Risiko- und Ertragssteuerung mit RAROC	769
40	Investor-Relations	776
40.1	Abgrenzung	776
40.2	Begriff	776
40.3	Ziele der Investor-Relations-Aktivitäten	777
40.4	Zielgruppen	778
40.4.1	Analysten	778
40.4.2	Institutionelle Investoren	779
40.4.3	Private Investoren	779
40.5	Instrumente	780
40.5.1	Zielgruppenanalyse	781
40.5.2	Pflichtveröffentlichungen	781
40.5.3	Freiwillige Maßnahmen	783
40.6	Organisation	784
40.7	Erfolgskritische Faktoren	786
40.8	Controlling	786
40.9	Investorenaktivismus	788

40.9.1	Begriffsklärung	788
40.9.2	Ziele und Vorgehensweisen	788
40.9.3	Ansatzpunkte für Investorenaktivismus	789
	Stichwortverzeichnis	793