

## Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis .....	IX
Tabellenverzeichnis .....	XI
Abkürzungsverzeichnis .....	XIII
Symbolverzeichnis .....	XV
1 Einleitung .....	1
2 Theorie des Credit Spreads und dessen Sensitivitäten .....	9
2.1 Optionspreistheoretische Darstellung des Fremdkapitals .....	9
2.2 Stochastische Analysis für die Unternehmenswertentwicklung .....	13
2.3 Herleitung der Black-Scholes-Merton-Differentialgleichung .....	25
2.4 Lösung der Black-Scholes-Merton-Differentialgleichung .....	31
2.5 Credit-Spread-Formel und Sensitivitäten .....	41
3 Modellierung des CDS-Spreads anhand von Zustandsraummodellen .....	53
3.1 Empirische Studien zu Autokorrelationen und Lead-Lag-Beziehungen ..	53
3.2 Eigenschaften von linearen Zustandsraummodellen .....	61
3.3 Herleitung und Merkmale des Kalman-Filters .....	68
3.4 Parameterschätzung mit der Maximum-Likelihood-Methode .....	82
3.5 Das Unbeobachtete-Komponenten-Modell in Zustandsraumform .....	99
3.5.1 Univariate Zeitreihenmodelle .....	99
3.5.2 Zeitreihenmodelle mit Regressionskomponenten .....	108
3.5.3 Multivariate Zeitreihenmodelle .....	115
4 Der Kalman-Filter als Prognoseinstrument .....	121
4.1 Berechnung von Prognosen .....	121
4.2 Evaluation der Prognosegüte .....	124
5 Empirische Analyse der Prognostizierbarkeit von CDS-Spreads .....	135
5.1 Beschreibung der Daten .....	135
5.2 Darstellung der geschätzten Zustandsraummodelle .....	142
5.3 Vergleich der Prognosegüte der geschätzten Zustandsraummodelle ..	162
6 Schluss .....	173

Anhang A: Lösung der Diffusionsgleichung und die Black-Scholes-Formel ...	175
Anhang B: Beschreibung der Dateien auf der beiliegenden CD .....	179
Literaturverzeichnis .....	181