

Daniel Tarajevs

Methoden der Analyse von Aktienmarktrisiken

igel VERLAG

Daniel Tarajevs
Methoden der Analyse von Aktienmarktrisiken

IGEL Verlag

Daniel Tarajevs
Methoden der Analyse von Aktienmarktrisiken

1. Auflage 2009 | ISBN: 978-3-86815-344-6

© IGEL Verlag GmbH, 2009. Alle Rechte vorbehalten.

Dieses eBook wurde nach bestem Wissen und mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt. Im Hinblick auf das Produkthaftungsgesetz weisen Autoren und Verlag darauf hin, dass inhaltliche Fehler und Änderungen nach Drucklegung dennoch nicht auszuschließen sind. Aus diesem Grund übernehmen Verlag und Autoren keine Haftung und Gewährleistung. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	III
Tabellenverzeichnis	IV
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis	V
1. Einleitung	1
1.1 Risikomanagement	1
1.1.1 Begriffserklärung von Risiko	2
1.1.2 Ziele des Risikomanagements	4
1.1.3 Risikoarten	10
1.2 Marktrisiko	14
1.3 Aktienkursrisiken	18
1.3.1 Spezielle Risiken von Aktienanlage	19
2. Grundlagen der Bewertung und Analyse von Aktienmarktrisiken	23
2.1 Volatilität als Risikomaß	27
2.1.1 Nachteile der Volatilität	31
2.2 Sensitivität als Risikomaß	32
2.3 Value at Risk als Risikomaß	36
2.4 Tail Value at Risk (TVaR) als Risikomaß	38
3. Bewertung von Aktienkursrisiken auf der Basis von Value at Risk	45
3.1 Aufstellung von VaR für einzelne Aktienposition	45
3.2 Aufstellung von VaR für ein Portfolio	49
4. Analyse von Aktienkursrisiken auf der Basis von Value at Risk	55

4.1	Value at Risk (VaR) als Risikokapital	56
4.2	Sharpe Ratio	58
4.3	Component Value at Risk (CoVaR)	61
4.4	Return on Risk adjusted Capital (RoRaC)	64
4.5	Backtesting	69
5.	Stresstest als Vervollständigung des VaR-Ansatzes zur Bewertung und Analyse von Aktienkursrisiken	74
6.	Zusammenfassung	78
	Literaturverzeichnis	81
	Anhang	89

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Phasen des Risikomanagementsystems	5
Abbildung 2: Gliederung der betriebswirtschaftlichen Risikoarten	11
Abbildung 3: TVaR als Risikomaß am Beispiel normalverteilter Rendite	40

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Aktienkurse der Bayer AG	89
Tabelle 2: Aktienkurse der Deutsche Bank AG	90
Tabelle 3: Quantile der Standardnormal- verteilung	91
Tabelle 4: Berechnung der Kovarianz	92
Tabelle 5: Aggregierte Portfoliorendite	93

Abkürzungs- und Symbolverzeichnis

€	Euro
Bspw.	Beispielsweise
bzw.	beziehungsweise
CoVar	Component Value at Risk
Dt. Bank	Deutsche Bank AG
Dt.B	Deutsche Bank AG
f	folgende (Seite)
ff	Folgende (Seiten)
Hrsg.	Herausgeber
o.g.	oben genannte
RoRaC	Return on Risk adjusted Capital
S.	Seite
TVaR	Tail Value at Risk
VaR	Value at Risk
z.B.	Zum Beispiel

