

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort	VII
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Symbolverzeichnis.....	XV
Abbildungsverzeichnis	XIX
Tabellenverzeichnis	XXI
Übersicht über die in der empirischen Untersuchung durchgeführten Vergleichsrechnungen.....	XXIII
1. Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Ziel und Gang der Arbeit.....	6
2. Grundlagen für die investorspezifische Performancemessung.....	9
2.1 Adressaten der Performancemessung	9
2.2 Investorspezifische Performancemessung als Entscheidungshilfe für die Fondsauswahl	11
2.3 Investorspezifische Renditemaße	17
2.3.1 Inhaltliche Charakteristika investorspezifischer Renditemaße	18
2.3.2 Methodische Charakteristika investorspezifischer Renditemaße	20
2.3.3 Zwischenfazit: Historisch basierte Rendite als Ausgangspunkt für eine investorspezifische Risikobestimmung	26
2.4 Investorspezifische Berücksichtigung der Liquidität	28
2.5 Investorspezifische Berücksichtigung des Risikos.....	31
2.5.1 Risiko aus der Sicht des Investors.....	31
2.5.2 Systematisierung unterschiedlicher Risikoverständnisse.....	32
2.5.3 Erfassung des Schwankungsrisikos einer Anlage.....	33

2.5.4 Erfassung des Ausfallrisikos einer Anlage durch die Lower Partial Moments	37
2.6 Berücksichtigung eines investorspezifischen Benchmarkportfolios.....	48
3. Darstellung, Modifikation und kritische Würdigung grundlegender Performancemaße	54
3.1 Performancemaße auf der Basis des Gesamtschwankungs- und des Gesamtausfallrisikos	54
3.1.1 Sharpe-Ratio und Modified Sharpe-Ratio	54
3.1.2 Differenzrendite und modifizierte Differenzrendite	58
3.1.3 Risk-Adjusted Performance und schwankungsrisikonormierte Differenzrendite sowie Entwicklung der Modifikationen	62
3.2 Performancemaße auf der Basis des systematischen Schwankungs- und Ausfallrisikos.....	67
3.2.1 Treynor- und Modified Treynor-Ratio.....	67
3.2.2 Jensen Alpha und Modified Jensen Alpha.....	69
3.2.3 Market Risk-Adjusted Performance und schwankungsrisikonormiertes Jensen Alpha sowie Entwicklung der Modifikationen	74
3.2.4 Zusammenfassende Darstellung	80
3.3 Kritische Würdigung der grundlegenden Performancemaße hinsichtlich ihrer Eignung zur Fondsauswahl	82
3.3.1 Nutzentheoretische Fundierung grundlegender Performancemaße.....	82
3.3.2 Analyse der nutzentheoretischen Fundierung der schwankungsrisikobasierten Performancemaße.....	94
3.3.3 Analyse der nutzentheoretischen Fundierung der ausfallrisikobasierten Performancemaße.....	98
3.3.4 Anwendbarkeit der Sharpe- und der Treynor-Ratio sowie Modified Sharpe- und der Modified Treynor-Ratio in Baisse-Perioden	103
3.3.5 Anwendbarkeit der Performancemaße bei Existenz unterschiedlicher Zinssätze für Kreditaufnahme und risikofreie Anlage.....	106
3.3.6 Anwendbarkeit der Sharpe-, Modified Sharpe-, Treynor- und Modified Treynor-Ratio in realen Entscheidungssituationen	107
3.3.7 Zwischenfazit: Zusammenfassung der wesentlichen Kritikpunkte.....	110

4. Konzeption einer LPM_m-basierten investorspezifischen Performancemessung ..	112
4.1 Entwicklung eines μ-LPM_m-basierten investorspezifischen Performancemaßes	112
4.1.1 Erläuterung der investorspezifischen Entscheidungssituation	112
4.1.2 Herleitung des μ -LPM _m -basierten investorspezifischen Performancemaßes.....	114
4.2 Kritische Würdigung des μ-LPM_m-basierten investorspezifischen Performancemaßes	117
4.3 Entwicklung eines UPM_n-LPM_m basierten investorspezifischen Performancemaßes für die Auswahl von Investmentfonds	118
4.3.1 Berücksichtigung der Upper Partial Moments zur Erfassung der Renditechancen	118
4.3.2 Herleitung chance- und ausfallrisikobasierter Performancemaße	126
4.4 Zwischenfazit: mögliche Ertrags- und Risikoverständnisse, Entscheidungsprinzipien und Entscheidungssituationen	143
4.5 Performancemaße zur Berücksichtigung des Anlagehorizonts	145
5. Empirische Untersuchung	152
5.1 Ziel und Ablauf der empirischen Untersuchung	152
5.2 Methodische Vorüberlegungen und verwendete Daten.....	160
5.3 Darstellung der Ergebnisse	162
5.3.1 Auswirkungen auf die Rangfolge durch die Berücksichtigung des Gesamtrisikos bzw. des systematischen Risikos.....	162
5.3.2 Auswirkungen auf die Rangfolge durch die Berücksichtigung des investorspezifischen Risikoverständnisses	164
5.3.3 Auswirkungen der investorspezifischen Risikoeinstellung auf die Rangfolge.....	166
5.3.4 Auswirkungen der investorspezifischen Entscheidungssituation eines ausfallrisikoorientierten Anlegers auf die Rangfolge	168
5.3.5 Auswirkungen der Ertrags-Risikoorientierung auf die Rangfolge	180
5.3.6 Auswirkungen auf die Rangfolge durch die Berücksichtigung einer Chance- und Ausfallrisikoorientierung sowie der Entscheidungssituation	183
5.3.7 Auswirkungen auf die Rangfolge bei Berücksichtigung des investorspezifischen Anlagehorizonts.....	190

5.3.8 Zusammenfassung der Ergebnisse	193
6. Zusammenfassung.....	198
Anhang.....	201
Literaturverzeichnis	223