

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 |