

Julia Bulgar

**Der ökonomische Wert einer dynamischen
Volatilitäts-Timing-Strategie im
Portfoliokontext**

Masterarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2015 GRIN Verlag
ISBN: 9783668206182

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/321236>

Julia Bulgar

Der ökonomische Wert einer dynamischen Volatilitäts-Timing-Strategie im Portfoliokontext

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Der ökonomische Wert einer dynamischen Volatilitäts-Timing-Strategie im Portfoliokontext

Freie wissenschaftliche Arbeit

zur Erlangung des akademischen Grades

„Master of Science“

Studiengang: Master Informationsorientierte Betriebswirtschaftslehre

an der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät der Universität Augsburg

Lehrstuhl für Statistik

Vorgelegt von: Julia Bulgar

Augsburg, im März 2015

INHALTSVERZEICHNIS

INHALTSVERZEICHNIS.....	I
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	III
TABELLENVERZEICHNIS.....	V
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	VI
SYMBOLVERZEICHNIS	VIII
1 EINLEITUNG	1
2 GRUNDLAGEN DER KLASSISCHEN PORTFOLIOTHEORIE	3
2.1 RENDITE UND RISIKO EINES PORTFOLIOS	3
2.2 MODERNE PORTFOLIOTHEORIE NACH MARKOWITZ.....	6
2.2.1 <i>Annahmen</i>	7
2.2.2 <i>Modellgrundlagen</i>	8
2.2.3 <i>Diversifikationseffekt</i>	9
2.2.4 <i>Effizienzkurve</i>	11
2.2.5 <i>Mathematische Bestimmung eines optimalen Portfolios</i>	13
2.3 PRAXISTAUGLICHKEIT UND GRENZEN DES MODELLS	14
3 STAND DER FORSCHUNG UND KATEGORISIERUNG DER	
LITERATUR.....	16
3.1 IDENTIFIKATION DER RELEVANTEN LITERATUR.....	16
3.2 ANALYSE DER IDENTIFIZIERTEN LITERATUR IN BEZUG AUF DIE VOLATILITÄTS-TIMING-	
STRATEGIEN.....	17
4 THEORETISCHE UND METHODISCHE ASPEKTE DER EMPIRISCHEN	
STUDIE.....	24
4.1 VOLATILITÄTS-TIMING IM PORTFOLIOKONTEXT	24
4.2 BERECHNUNG OPTIMALER PORTFOLIOGEWICHTUNGEN.....	26
4.3 CHARAKTERISTIKEN DER FINANZMARKTZEITREIHEN	28
4.4 SCHÄTZUNG DER VARIANZ-KOVARIANZ-MATRIX	30
4.4.1 <i>Bestimmung der historischen Varianz-Kovarianz-Matrix</i>	31
4.4.2 <i>Modellierung der Varianz-Kovarianz-Matrix nach Fleming et al. (2001)</i>	32
4.5 SHARPE RATIO FÜR DIE PERFORMANCE-MESSUNG.....	34
4.6 DIE ERMITTLUNG DES ÖKONOMISCHEN WERTES DER VOLATILITÄTS-TIMING-STRATEGIE	35
5 AUFBAU UND ERGEBNISSE DER EMPIRISCHEN UNTERSUCHUNG..	38
5.1 DATENBESCHREIBUNG.....	38
5.2 ANALYSE DES DATENSATZES	39

5.2.1	<i>Deskriptive Statistiken der Datensätze</i>	40
5.2.2	<i>Autokorrelation, Volatilität, Kovarianz und Heteroskedastizität der Daten</i>	42
5.3	ALLGEMEINE VORGEHENSWEISE	46
5.4	ERGEBNISSE DER UNTERSUCHUNG	49
5.4.1	<i>Die Ergebnisse der Schätzung der Varianz-Kovarianz-Matrix nach FKO</i>	49
5.4.2	<i>Vergleich von globalen Minimum-Varianz-Portfolios</i>	51
5.4.3	<i>Vergleich von Zielrenditeportfolios</i>	52
5.4.4	<i>Ökonomischer Wert der dynamischen Volatilitäts-Timing-Strategie</i>	54
6	SCHLUSSBETRACHTUNG	56
	ANHANGSVERZEICHNIS	59
	LITERATURVERZEICHNIS	67

ABBILDUNGSVERZEICHNIS

ABBILDUNG 1: DIVERSIFIKATIONSEFFEKT AM BEISPIEL VON ZWEI ANLAGEN.....	10
ABBILDUNG 2: EFFIZIENZKURVE.....	12
ABBILDUNG 3: GRAFISCHE BESTIMMUNG DES OPTIMALEN PORTFOLIOS.....	13
ABBILDUNG 4: VERTEILUNG DER RENDITEN.....	41
ABBILDUNG 5: QQ-PLOTS.....	42
ABBILDUNG 6: KURS- UND RENDITENVERLÄUFE.....	43
ABBILDUNG 7: AUTOKORRELATION FÜR EINFACHE RENDITEN UND QUADRIERTE RENDITEN.....	44
ABBILDUNG 8: HISTORISCHE SCHÄTZUNG VON PAARWEISEN KORRELATIONEN.....	46
ABBILDUNG 9: ÜBERSICHT – STRUKTUR DER EMPIRISCHEN UNTERSUCHUNG.....	47
ABBILDUNG 10: SCHÄTZERERGEBNISSE DER VARIANZEN UND KOVARIANZEN (TÄGLICHE DATEN).....	50
ABBILDUNG 11: ERGEBNISSE AUS DER SCHÄTZUNG VON KORRELATIONEN.....	51
ABBILDUNG 12: GRAFISCHER VERGLEICH DER DISKRETEN UND STETIGEN RENDITE.....	60
ABBILDUNG 13: SIMULATION DER ERWARTETEN RENDITEN IM VERGLEICH ZU DEN HISTORISCHEN RENDITEN (TÄGLICHE DATEN).....	61
ABBILDUNG 14: SIMULATION DER ERWARTETEN RENDITEN IM VERGLEICH ZU DEN HISTORISCHEN RENDITEN (WÖCHENTLICHE DATEN).....	61
ABBILDUNG 15: SIMULATION DER ERWARTETEN RENDITEN IM VERGLEICH ZU DEN HISTORISCHEN RENDITEN (MONATLICHE DATEN).....	62
ABBILDUNG 16: SCHÄTZERERGEBNISSE DER VARIANZEN UND KOVARIANZEN (WÖCHENTLICHE DATEN).....	63
ABBILDUNG 17: SCHÄTZERERGEBNISSE DER VARIANZEN UND KOVARIANZEN (MONATLICHE DATEN).....	63
ABBILDUNG 18: VERGLEICH VON SCHÄTZERERGEBNISSEN DER KORRELATIONEN (TÄGLICHE DATEN).....	64
ABBILDUNG 19: VERGLEICH VON SCHÄTZERERGEBNISSEN DER KORRELATIONEN (WÖCHENTLICHE DATEN).....	64