

Carsten Rothermel

Ökonomische Einflussfaktoren der Style Investing-Ansätze Value und Growth

Eine Untersuchung für das Gebiet der Europäischen
Wirtschafts- und Währungsunion

Diplomarbeit

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

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.

Copyright © 2000 Diplom.de
ISBN: 9783832432461

Carsten Rothermel

Ökonomische Einflussfaktoren der Style Investing- Ansätze Value und Growth

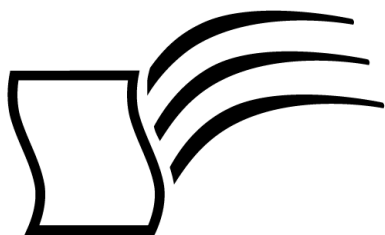
**Eine Untersuchung für das Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und
Währungsunion**

Carsten Rothermel

Ökonomische Einflussfaktoren der Style Investing-Ansätze Value und Growth

*Eine Untersuchung für das Gebiet der Europäischen
Wirtschafts- und Währungsunion*

Diplomarbeit
an der Berufsakademie Mosbach
Fachbereich Bank
September 2000 Abgabe



Diplom.de

Diplomica GmbH _____
Hermannstal 119k _____
22119 Hamburg _____

Fon: 040 / 655 99 20 _____
Fax: 040 / 655 99 222 _____

agentur@diplom.de _____
www.diplom.de _____

ID 3246

Rothermel, Carsten: Ökonomische Einflussfaktoren der Style Investing-Ansätze Value und Growth: Eine Untersuchung für das Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion / Carsten Rothermel - Hamburg: Diplomatica GmbH, 2001
Zugl.: Mosbach, Berufsakademie, Diplom, 2000

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomatica GmbH
<http://www.diplom.de>, Hamburg 2001
Printed in Germany



Wissensquellen gewinnbringend nutzen

Qualität, Praxisrelevanz und Aktualität zeichnen unsere Studien aus. Wir bieten Ihnen im Auftrag unserer Autorinnen und Autoren Wirtschaftsstudien und wissenschaftliche Abschlussarbeiten – Dissertationen, Diplomarbeiten, Masterarbeiten, Staatsexamensarbeiten und Studienarbeiten zum Kauf. Sie wurden an deutschen Universitäten, Fachhochschulen, Akademien oder vergleichbaren Institutionen der Europäischen Union geschrieben. Der Notendurchschnitt liegt bei 1,5.

Wettbewerbsvorteile verschaffen – Vergleichen Sie den Preis unserer Studien mit den Honoraren externer Berater. Um dieses Wissen selbst zusammenzutragen, müssten Sie viel Zeit und Geld aufbringen.

<http://www.diplom.de> bietet Ihnen unser vollständiges Lieferprogramm mit mehreren tausend Studien im Internet. Neben dem Online-Katalog und der Online-Suchmaschine für Ihre Recherche steht Ihnen auch eine Online-Bestellfunktion zur Verfügung. Inhaltliche Zusammenfassungen und Inhaltsverzeichnisse zu jeder Studie sind im Internet einsehbar.

Individueller Service – Gerne senden wir Ihnen auch unseren Papierkatalog zu. Bitte fordern Sie Ihr individuelles Exemplar bei uns an. Für Fragen, Anregungen und individuelle Anfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Wir freuen uns auf eine gute Zusammenarbeit.

Ihr Team der Diplomarbeiten Agentur

Diplomica GmbH _____
Hermannstal 119k _____
22119 Hamburg _____

Fon: 040 / 655 99 20 _____
Fax: 040 / 655 99 222 _____

agentur@diplom.de _____
www.diplom.de _____

Inhaltsverzeichnis

TABELLENVERZEICHNIS	III
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	IV
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	V
1. EINLEITUNG	1
1.1 Thematische Abgrenzung	1
1.2 Zielsetzung und Gliederung	2
2. THEORETISCHE GRUNDLAGEN.....	3
2.1 Portfolio-Selection-Theory.....	3
2.1.1 Modellannahmen	4
2.1.2 Rendite- und Risikodimension eines Portfolios	4
2.1.3 Prozess der individuellen Portfolioselektion	6
2.2 Standard-Capital Asset Pricing Model	7
2.2.1 Modellannahmen	8
2.2.2 Kapitalmarktklinie	9
2.2.3 Wertpapiermarktklinie.....	10
2.3 Kapitalmarktanomalien.....	12
2.3.1 Systematisierung bekannter Anomalieformen.....	12
2.3.2 Renditeprozessanomalien	12
2.3.3 Bewertungsanomalien	13
3. MARKTSEGMENTIERUNG UND STYLE INVESTING.....	15
3.1 Eingrenzende Begriffsbestimmung.....	16
3.2 Stilansätze	17
3.2.1 Size-Ansatz	17
3.2.2 Value- und Growth-Ansatz.....	18
3.2.2.1 Definition	18
3.2.2.2 Erklärungsansatz nach Bernstein	19
3.2.2.3 Erklärungsansatz nach Grünenfelder.....	21
4. VALUE- UND GROWTH-SEGMENTIERUNG IN EUROLAND	22
4.1 Datenbasis.....	22
4.2 Untersuchungsmethodik	23
4.3 Ergebnisauswertung	25
4.3.1 Performancevergleich.....	25
4.3.2 Portfoliobetrachtung im Kontext von Rendite und Risiko.....	27
4.3.3 Schlussfolgerungen	28

5. FUNDAMENTALE DETERMINANTEN VON VALUE UND GROWTH.....	29
5.1 Regressionsanalyse.....	29
5.1.1 Datenbasis.....	29
5.1.2 Korrelationsanalyse der Fundamentalvariablen	30
5.1.3 Untersuchungsmethodik	32
5.2 Ergebnisauswertung	34
5.2.1 Regressionsansatz I	34
5.2.2 Regressionsansatz II	35
5.2.2.1 Vorläufe	35
5.2.2.2 Temporäre Zusammenhänge	36
5.3 Erklärungsansätze	37
5.3.1 Zinsorientierter Erklärungsansatz	38
5.3.1.1 Langfristige Kapitalmarktzinsen	38
5.3.1.2 Zinsstrukturkurve	39
5.3.2 Monetärer und konjunktureller Erklärungsansatz	40
5.3.2.1 Verbraucherpreissteigerung.....	40
5.3.2.2 Industrieproduktion, privater Verbrauch und PKW's	41
5.3.3 Rohstoff- und Aktienmarktorientierter Erklärungsansatz	42
5.3.3.1 Aktienmärkte	42
5.3.3.2 Bridge/CRB Future-Index	43
6. SCHLUSSBEMERKUNGEN	44
ANHANG I	46
ANHANG II	47
ANHANG III	54
ANHANG IV	55
ANHANG V	56
ANHANG VI.....	57
ANHANG VII.....	58
ANHANG VIII.....	59
ANHANG IX.....	61
ANHANG X.....	63
LITERATURVERZEICHNIS.....	64
EIDESSTATTLICHE ERKLÄRUNG	77

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Kurzzusammenfassung beobachtbarer Renditeprozessanomalien	13
Tabelle 2: Untersuchungsergebnisse von Fama/French (1992)	14
Tabelle 3: Segmentierungskriterien des Value- und Growth-Ansatzes	18
Tabelle 4: Value- und Growth-Kriterien der nachfolgenden Style-Analyse	24
Tabelle 5: Growth-Phasen (1989 bis 1999)	26
Tabelle 6: Risikoadjustierte Quintil-Performance	28
Tabelle 7: Fundamentale Datenreihen der Regressionsuntersuchung.....	30
Tabelle 8: Ergebnisse für den Untersuchungsansatz I.....	34
Tabelle 9: Ergebnisse für den Untersuchungsansatz II.....	36
Tabelle A1: Bewertungsanomalien	46
Tabelle A2: Aktienallokation im IBES_Rev-Portfolio (Quintil 1; April 1999).....	50
Tabelle A3: Backtest-Spezifikationen	55
Tabelle A4: Deskriptive Statistik der Stilindikatoren für das Quintil 1	56
Tabelle A5: Korrelationsmatrix der Style-Portfolios	58
Tabelle A6: Korrelationsmatrix der Fundamentalvariablen	59
Tabelle A7: Korrelationsergebnisse für Regressionsansatz I.....	61
Tabelle A8: Bestimmtheitsmaße für Regressionsansatz I.....	61
Tabelle A9: Korrelationsergebnisse für Regressionsansatz II.....	63
Tabelle A10: Bestimmtheitsmaße für Regressionsansatz II.....	63