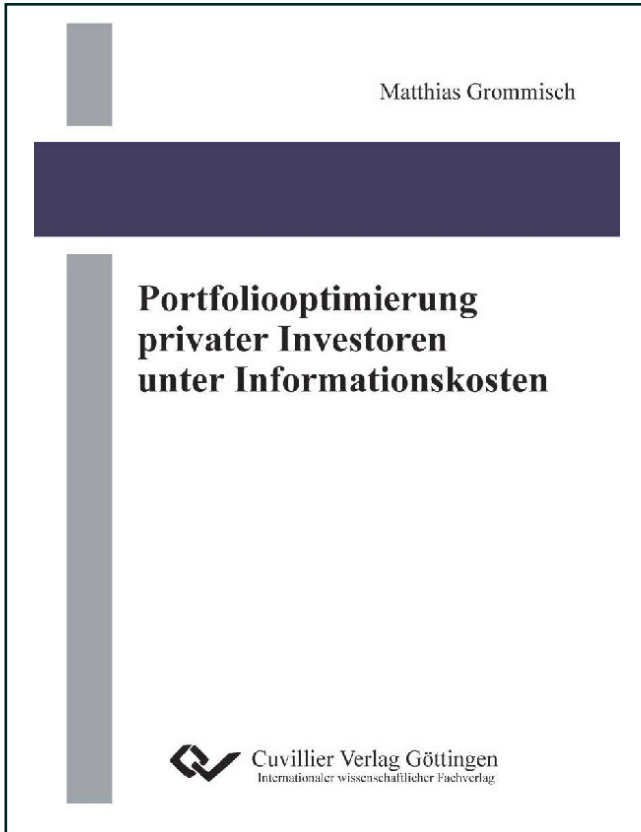




Matthias Grommisch (Autor)
Portfoliooptimierung privater Investoren unter Informationskosten



<https://cuvillier.de/de/shop/publications/629>

Copyright:
Cuvillier Verlag, Inhaberin Annette Jentsch-Cuvillier, Nonnenstieg 8, 37075 Göttingen,
Germany
Telefon: +49 (0)551 54724-0, E-Mail: info@cuvillier.de, Website: <https://cuvillier.de>

INHALTSVERZEICHNIS

INHALTSVERZEICHNIS	I
Abbildungsverzeichnis	IV
Abkürzungsverzeichnis	VI
Symbolverzeichnis	VII
A Einleitung	1
1 Problemstellung.....	2
1.1 State of the Art und Forschungsbedarf	2
1.2 Zielsetzung der Arbeit.....	4
2 Gang der Untersuchung.....	5
B Grundlagen der Arbeit	8
1 Besonderheiten und Charakteristika privater Investoren	8
2 Allgemeiner Modellkontext der Arbeit	10
2.1 Annahmen zum Investor	10
2.2 Annahmen und Festlegungen zum Kapitalmarkt.....	12
3 Spezifikation der Zielkriterien.....	18
3.1 Erwartete Rendite nach Informationskosten eines Portfolios	18
3.1.1 Erwartete Rendite vor Informationskosten eines Portfolios.....	19
3.1.2 Informationskosten bei der Portfoliooptimierung	20
3.2 Standardabweichung der Rendite nach Informationskosten eines Portfolios...	24
4 Spezifikation der Zielsetzung des privaten Investors.....	26
4.1 $\mu - \sigma$ –Prinzip zur Ermittlung effizienter Portfolios	27
4.2 Bernoulliprinzip zur Ermittlung eines optimalen Portfolios.....	29

C	Vergleich von Portfolioselektion, naiver Diversifikation und Fondsinvestment unter Berücksichtigung von Informationskosten bei der Portfoliobildung	32
1	Handlungsstrategien zur Portfoliobildung.....	34
1.1	Portfolioselektion von Markowitz und Tobin.....	34
1.1.1	Portfolioselektion von Markowitz und Tobin im Überblick.....	34
1.1.2	Auswirkung von Informationskosten auf die Portfolioselektion von Markowitz und Tobin.....	45
1.2	Naive Diversifikation zur Portfoliobildung	55
1.3	Fondsinvestment als Form der Vermögensverwaltung.....	59
2	Vergleich der Handlungsstrategien unter vollständigen Informationen.....	65
3	Vergleich der Handlungsstrategien unter unvollständigen Informationen.....	76
3.1	Vergleich bei Bestimmung aller unbekanntem Parameter	77
3.2	Vergleich bei Entscheidung auf Basis der bekannten Informationen	79
3.3	Hilfestellungen zur Entscheidung unter unvollständigen Informationen.....	81
4	Kritische Würdigung des Vergleichs der Handlungsstrategien	84
D	Portfoliooptimierung unter Berücksichtigung von Informationskosten bei der Finanzanalyse und Portfoliobildung.....	87
1	Optimierungsproblem des privaten Investors.....	87
1.1	Annahmen zu den am Markt verfügbaren Informationen und zur Entwicklung des Informationsstands des privaten Investors.....	89
1.1.1	Informationsbeschaffung im Zeitpunkt $t = 0$	91
1.1.2	Informationsverarbeitung im Zeitraum $[t = 0; t = 1]$	96
1.2	Annahmen zu den Informationskosten bei der Finanzanalyse und Portfoliobildung	97
1.3	Zusammenfassung zum Optimierungsproblem des privaten Investors	99
2	Portfoliobildung für beliebige Informationsentscheidungen.....	101
3	Informationsverarbeitung im Rahmen der Finanzanalyse.....	111
4	Entscheidung über die Informationsbeschaffung	125
5	Ergebnisse der Portfoliooptimierung unter Berücksichtigung von Informationskosten bei der Finanzanalyse und Portfoliobildung.....	128

6	Kritische Würdigung des Modells zu den Informationskosten bei der Finanzanalyse und Portfoliobildung.....	130
E	Kritische Würdigung des grundlegenden Modellkontexts	133
F	Fazit.....	135
G	Anhang.....	138
1	Herleitung der Linie durch Portfolioselektion nach Informationskosten.....	138
2	Effiziente Portfolios bei Vergleich von Portfolioselektion, naiver Diversifikation und Fondsinvestment unter vollständigen Informationen.....	138
3	Herleitung des Maximierungsproblems bei der Finanzanalyse in Bezug auf den Zeiteinsatz	148
	Literaturverzeichnis.....	XVI