

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	xv
Tabellenverzeichnis	xvii
Abkürzungsverzeichnis	xx
Symbolverzeichnis	xxii
1 Einleitung	1
1.1 Motivation und Zielsetzung	1
1.2 Finanzwirtschaftliche Umbrüche und ihre Auswirkung auf Privatanleger	6
1.2.1 Finanzkrise und europäische Schuldenkrise	6
1.2.2 Transition zu einer nachhaltigen Weltwirtschaft	9
1.3 Aufbau und Struktur der Dissertation	12
2 Strukturierte Finanzprodukte in Deutschland	19
2.1 Grundlagen zu Derivaten und strukturierten Finanzprodukten .	20
2.2 Einzeldetails zum deutschen Markt	24
2.2.1 Marktstruktur und Marktteilnehmer	24
2.2.1.1 Emissions- und Handelskanäle	24
2.2.1.2 Emittenten und Interessenverbände	25
2.2.2 Produktklassifizierung und Marktüberblick	27
2.3 Ausgewählte Regulatorik	29

2.4	Preissetzung	32
2.4.1	Fairer Produktwert und Kosten	32
2.4.2	Ausfallrisikofreie und totale Marge	33
2.4.3	Ausgewählte Studien zu Einflussfaktoren auf Margen und Preise	35
2.5	Ausgewählte Studien zum Verhalten von Privatanlegern	39
3	Bewertungsmodelle der Finanzmathematik	43
3.1	Marktmodelle	44
3.2	Zentrale Aussagen der arbitragefreien Bewertung	45
3.3	Black-Scholes-Modell	47
3.3.1	Modell und Bewertungsformel	47
3.3.2	Implizite Volatilitäten	49
3.4	Berücksichtigung von Ausfallrisiko	50
3.4.1	Modelltypen und einfache Modelle	50
3.4.2	Credit Spreads und Credit Default Swap Spreads	52
3.4.3	Strukturelles Modell	53
3.4.4	Approximation des Strukturellen Modells	57
4	Ausgewählte Grundlagen der Zeitreihenregression	61
4.1	Eigenschaften von Zeitreihen	62
4.1.1	Autokorrelation und Endogenität	62
4.1.2	Identifikation der Persistenz eines Prozesses	65
4.2	Ausgewählte Modelle der Zeitreihenregression	68
4.2.1	Methode der ersten Differenzen	68
4.2.2	IVX-Modelle	69
4.3	Simulativer Vergleich der Regressionsmethoden	72
5	Empirische Analyse zum Ausfallrisiko bei strukturierten Wertpapieren	77
5.1	Ausfallrisiko im Zusammenhang mit strukturierten Produkten	78

5.1.1	Insolvenzrangfolge und Seniorität	78
5.1.2	Literaturüberblick zum Ausfallrisiko strukturierter Produkte	79
5.1.3	Entwicklung der Forschungsfragen	81
5.2	Empirischer Ansatz und Datengrundlage	87
5.2.1	Messung von berücksichtigtem Ausfallrisiko	87
5.2.2	Bewertung und Margen von DAX-Discountzertifikaten	90
5.2.2.1	Datensatz	90
5.2.2.2	Zertifikatsbewertung	92
5.2.3	Ermittlung von annualisierten Margen mittels Querschnittsregression	98
5.2.4	Zeitreihenregressionen zur Quantifizierung des Ausfallrisikos	101
5.2.4.1	Analyse der Zeitreiheneigenschaften	101
5.2.4.2	Spezifikation der Zeitreihenregression	106
5.3	Ergebnisse	107
5.3.1	Prozensatz des berücksichtigten Ausfallrisikos	107
5.3.2	Krisen- und Nachkrisenzeit	112
5.3.3	Coronakrise	114
5.3.4	Robustheit	117
5.4	Zwischenfazit	127
6	Empirische Analyse zur Nachhaltigkeit bei strukturierten Wertpapieren	131
6.1	Wirkmechanismen von nachhaltigen Investitionen	132
6.1.1	Darstellung der Wirkungskanäle	132
6.1.2	Literaturüberblick zu Preisen von nachhaltigen Produkten	134
6.2	Nachhaltigkeitsausweise von Anlageprodukten	136
6.2.1	Definition strukturierter Produkte mit Nachhaltigkeitsmerkmalen nach dem BSW	136
6.2.2	Literaturüberblick zu Präferenzen für und Quantifizierung von Nachhaltigkeit	140

6.2.3	Entwicklung der Forschungsfrage	143
6.3	Auswirkung von Nachhaltigkeit auf Nachfrage bei strukturierten Produkten	145
6.3.1	Datensatz	145
6.3.2	Lenkwirkung des Ausweises von Produkten mit Nachhaltigkeitsmerkmalen	150
6.3.2.1	Beschreibung des Differenz-in-Differenzen-Ansatzes	150
6.3.2.2	Analyse der Regressionsergebnisse	155
6.3.3	Präferenzen für nachhaltige Basiswerte	163
6.3.3.1	Ratings und Spezifikation der Panelregression	163
6.3.3.2	Analyse der Ergebnisse	166
6.4	Preisunterschiede von SRPs mit und ohne Nachhaltigkeitsmerkmalen	171
6.4.1	Beschreibung des Datensatzes und Regressionsspezifikation	171
6.4.2	Ergebnisse zu den Kosten von Produkten mit Nachhaltigkeitsmerkmalen	175
6.5	Zwischenfazit	178
7	Schlussbetrachtung	181
7.1	Studienübergreifendes Fazit	181
7.2	Ausblick und Limitationen	186
	Literaturverzeichnis	191
	Verzeichnis für Internetquellen und Dokumente	207
	Anhang	213