

Alexander Huber

## **Einfluss von Transaktionskosten auf Wertsicherungsstrategien**

## **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 © 2010 Diplomica Verlag GmbH  
ISBN: 9783836649001

**Alexander Huber**

# **Einfluss von Transaktionskosten auf Wertsicherungsstrategien**



Alexander Huber

## **Einfluss von Transaktionskosten auf Wertsicherungsstrategien**

Alexander Huber

## **Einfluss von Transaktionskosten auf Wertsicherungsstrategien**

ISBN: 978-3-8366-4900-1

Herstellung: Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2010

Zugl. Johann Wolfgang Goethe-Universität Frankfurt am Main, Frankfurt am Main, Deutschland, Bachelorarbeit, 2010

---

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 der Verlag, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH

<http://www.diplomica.de>, Hamburg 2010

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	IV
Tabellenverzeichnis .....	V
Abkürzungsverzeichnis .....	VI
Symbolverzeichnis .....	VIII
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
<b>2 Wertsicherungsstrategien.....</b>	<b>2</b>
2.1 Grundidee und Motivation von Wertsicherungsstrategien.....	2
2.2 Statische vs. Dynamische Wertsicherungsstrategien .....	3
2.3 Statische Wertsicherungsstrategien .....	4
2.3.1 Stop Loss.....	4
2.3.2 Protective Put .....	5
2.3.3 Zero plus Call.....	7
2.3.4 Vergleich statischer Wertsicherungsstrategien .....	9
2.4 Dynamische Wertsicherungsstrategien .....	10
2.4.1 Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI) .....	10
2.4.2 Synthetic Put .....	12
2.4.3 Vergleich dynamischer Wertsicherungsstrategien.....	13
<b>3 Transaktionskosten.....</b>	<b>14</b>
3.1 Explizite Transaktionskosten .....	16
3.1.1 Kommissionen .....	16
3.1.2 Gebühren.....	17
3.1.3 Geld-Brief-Spanne .....	17
3.1.4 Steuern .....	19
3.2 Implizite Transaktionskosten .....	21
3.2.1 Market Impact.....	21
3.2.2 Verzögerungskosten.....	23
3.2.3 Timing Kosten.....	24
3.2.4 Kursschwankungen .....	24
3.2.5 Opportunitätskosten .....	25
<b>4 Auswirkung von Transaktionskosten auf Wertsicherungsstrategien .....</b>	<b>26</b>
4.1 Auswirkung von Transaktionskosten auf statische Strategien .....	26
4.2 Auswirkung von Transaktionskosten auf dynamische Strategien.....	28
4.3 Simulation der Auswirkung von Transaktionskosten auf die CPPI Strategie .....	29
4.3.1 Simulation bei steigender Marktentwicklung .....	31
4.3.2 Simulation bei seitwärts verlaufender Marktentwicklung .....	34
4.3.3 Simulation bei fallender Marktentwicklung .....	36