

Forschungsbericht 2007

Lehrstuhl BWL, insb. Finanzierung und Banken



Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg

Fakultät für Wirtschaftswissenschaft

Lehrstuhl BWL, insb. Finanzierung und Banken

Universitätsplatz 2, 39106 Magdeburg
Tel. +49 (0)391 67 18412, Fax +49 (0)391 67 11242

1. Leitung

Prof. Dr. Peter Reichling

2. Hochschullehrer

Prof. Dr. Peter Reichling

3. Forschungsprofil

1. Performancemessung

- Vergleich Rendite-Risiko-Tradeoff mit passiver Anlagestrategie
- Bestimmung eines unverzerrten Performancemaßes

2. Erfolgsabhängige Entlohnung von Portfoliomanagern

- Untersuchung von Vergütungsverträgen
- Bestimmung eines aus Sicht der Agencytheorie optimalen Vertragsdesigns

3. Bewertung von Krediten und Kreditderivaten

- Bestimmung des Spreads für bonitätsrisikobehaftetes Fremdkapital
- Unternehmensbewertung bei Ausfallrisiko

4. Forschungsprojekte

Projektleiter: Prof. Dr. Peter Reichling

Projektbearbeiter: Dipl.-Kfm. Sebastian Ostrowski

Förderer: Haushalt; 01.10.2007 - 30.09.2010

Anwendung der Fourier-Analyse bei der Bewertung von Barrier-Optionen und Derivaten auf Zinsinstrumente

Seit der Entwicklung der ersten Bewertungsmodelle für Optionskontrakte von Black/Scholes und Merton wurden im Laufe der Zeit die anfänglichen Annahmen des Modells aufgeweicht und durch immer neue Modelle erweitert.

Der grundsätzliche Ansatz über partielle Differentialgleichungen lieferte quasi geschlossene Formeln zur Optionspreisbewertung verschiedener Optionsarten. Ein weiterer, sehr moderner Ansatz benutzt die Fourier-Analyse, welcher dazu führt, dass weitere geschlossene Formeln zur Preisbestimmung für sehr komplexe Optionstypen bestimmt werden konnten. In diesem Rahmen soll untersucht werden, ob allgemeine geschlossene Formeln für Barrier-Optionen und Derivate auf Zinsinstrumente existieren.

Projektleiter: Prof. Dr. Peter Reichling

Projektbearbeiter: Dipl.-Kff. Antje Henne

Förderer: Haushalt; 01.12.2003 - 28.02.2008

Erfolgsabhängige Entlohnung von Portfoliomanagern im agency- und optionspreistheoretischen Kontext

Die Vertragsbeziehung zwischen einem Investor und einem von ihm beauftragten Portfoliomanager ist auf den ersten Blick ein klassisches Prinzipal-Agenten-Problem und wird deshalb auch häufig im Rahmen der Agency-Theorie behandelt. Die im Projekt durchgeführte nähere Betrachtung der Situation bringt jedoch verschiedene (bekannte und neue) Probleme ans Licht, die zum Teil auch auf die Besonderheiten des Portfoliomanagements zurückzuführen sind. Die im Rahmen der Agency-Theorie hergeleiteten Resultate bezüglich der Gestalt einer optimalen Entlohnungsfunktion (in Abhängigkeit des Endergebnisses) sind damit zweifelhaft, insbesondere dann, wenn sie auf das Portfoliomanagement angewendet werden.

Andererseits stellt die Entlohnung eines Portfoliomanagers (in Abhängigkeit des Portfolioendwertes) ein Derivat auf das verwaltete Portfolio dar und wird deshalb auch häufig im Rahmen der Optionspreistheorie behandelt. ... [mehr](#)

Projektleiter: Prof. Dr. Peter Reichling

Projektbearbeiter: M.Sc. Diana Afanasenko

Förderer: Haushalt; 01.08.2007 - 31.07.2010

Forward Rates - Predictive Power and Trading Strategies

The expectations hypothesis of the term structure states that long-term interest rates represent the geometric average of the expected future short-term rates. In this case forward rates are unbiased estimators of the future spot rates. One objective of the project is to examine whether forward rates can serve as predictors of future spot rates. The project also pursues the goal of testing the profitability of different yield curve trading strategies.

Projektleiter: Prof. Dr. Peter Reichling

Projektbearbeiter: Dipl.-Kfm. Denny Dreher

Förderer: Haushalt; 01.02.2006 - 28.02.2008

Konzeption und Validierung von Ratingsystemen

Durch die Umsetzung von Basel II in nationales Recht sind deutsche Kreditinstitute, die in diesem Rahmen den IRB-Ansatz wählen, dazu verpflichtet, bankinterne Bonitätseinstufungen der Kreditnehmer bei der Vergabe von Krediten vorzunehmen.

Dabei hat die Umsetzung der Vorschriften zur Eigenkapitalunterlegung weitreichende Auswirkungen. Zum einen müssen Kreditinstitute sich verstärkt mit der Erstellung und Weiterentwicklung von Ratingsystemen beschäftigen, zum anderen bedarf es einer Validierung der Ratingsysteme durch die BaFin, was geeignete Maße zur Beurteilung voraussetzt.

Ziel des Projektes ist die Untersuchung von Modellen zur Bestimmung der Bonität von Kreditnehmern, sowie die Gewinnung geeigneter Maße für die Beurteilung von Ratingsystemen.

5. Veröffentlichungen

Originalartikel in begutachteten internationalen Zeitschriften

Bienert, Claudia; Reichling, Peter; Vogt, Bodo

The discriminative power of rating functions

In: Banks and bank systems. - Sumy: Publishing Company "Business Perspectives", Bd. 2.2007, 1, S. 32-39

Originalartikel in begutachteten nationalen Zeitschriften

Beinert, Claudia; Dreher, Denny; Reichling, Peter

Das Altman'sche "Z"-Modell als Benchmark bei der Ratingvalidierung - Verknüpfung des Z"-Scores mit Ratings und Ausfallwahrscheinlichkeiten

In: Risiko-Manager. - Köln: Bank-Verl., 22, S. 1, 6-14, 2007

Gischer, Horst; Reichling, Peter; Stiele, Mike

Marktzugang als Corporate-Governance-Element im deutschen Bankensystem

In: Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen. - Frankfurt, M. : Knapp, Bd. 60.2007, 6, S. 280-285

Henne, Antje; Reichling, Peter

Renditen richtig rechnen

In: Wirtschaftswissenschaftliches Studium. - Frankfurt,M. : Vahlen, Bd. 36.2007, 7, S. 330-336

Originalartikel in begutachteten zeitschriftenartigen Reihen

Henne, Antje; Ostrowski, Sebastian; Reichling, Peter

Dividend yield and stability versus performance at the German stock market

In: Working paper series / Otto von Guericke University, FEMM, Faculty of Economics and Management; 2007,17; Magdeburg: Univ., FEMM; 27 S.: graph. Darst.

Wissenschaftliche Monografien

Stolze, Elke

Die weiblichen "Herren Abgeordneten" - Politikerinnen der Region Sachsen-Anhalt 1918-1945. - [Link unter URL](#); Halle (Saale): Mitteldeutscher Verlag; 159 S.: Ill.; 240 mm x 170 mm, 2007

Lehrbücher

Reichling, Peter; Bietke, Daniela; Henne, Antje

Praxishandbuch Risikomanagement und Rating - ein Leitfaden. - [Link unter URL](#); Wiesbaden: Gabler; 333 S.: Ill., graph. Darst.; 240 mm x 170 mm, 2007

Buchbeiträge

Gischer, Horst; Reichling, Peter; Stiele, Mike

Germany's three-pillar banking system from a corporate governance perspective

In: Corporate governance in banking. - Cheltenham, UK [u.a.]: Edward Elgar, S. 234-251, 2007

Reichling, Peter; Bietke, Daniela

Konstruktionsprinzipien einer Risikomanagement- und Rating-Software

In: Rating-Software. - München: Vahlen, S. 55-75, 2007

Andere Materialien

Reichling, Peter; Spengler, Thomas

Chef ex machina

In: Enable. - Hamburg: Financial Times Deutschland, 7, S. 24-25, 2007