

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	xv
Tabellenverzeichnis	xix
Abkürzungsverzeichnis	xxii
Symbolverzeichnis	xxvi
1. Einführung	1
1.1. Thematische Einleitung und Zielsetzung	1
1.2. Struktur und Aufbau der Dissertation	4
2. Risikoarten und Credit Spreads	9
2.1. Risikobegriff	9
2.2. Risikoarten von Unternehmensanleihen	10
2.2.1. Risikoarten von Unternehmensanleihen im Überblick	10
2.2.2. Kreditrisiko	11
2.2.3. Marktrisiko	14
2.2.4. Liquiditätsrisiko	15
2.2.4.1. Liquidität und Liquiditätsrisiko	15
2.2.4.2. Endogenes Liquiditätsrisiko	18
2.2.4.3. Exogenes Liquiditätsrisiko	19
2.3. Grundlegende Prämienkomponenten von Credit Spreads	20
2.4. Methoden zur Messung des Credit Spreads	24
2.5. Credit Default Swap Spreads	29
2.5.1. Konzeption von Credit Default Swaps	29
2.5.2. Bewertung von Credit Default Swaps	33
2.5.3. Grundlegende Determinanten des Credit Default Swap Spreads	34
2.5.4. Zusammenhang zwischen Anleihespreads und Credit Default Swap Spreads	41
2.6. Besonderheiten des Bankensektors	45
3. Unternehmenswertmodelle	49
3.1. Einführung	49

3.2.	Grundmodell von Merton (1974)	51
3.2.1.	Theoretische Konzeption des Merton-Modells (1974)	51
3.2.2.	Anwendung des Merton-Modells (1974)	58
3.2.3.	Modelltheoretisch fundierte Determinanten des Credit Spreads im Merton-Modell	63
3.2.4.	Kritische Würdigung des Merton-Modells (1974)	69
3.3.	KMV-Modell	71
3.3.1.	Theoretische Konzeption des KMV-Modells	71
3.3.2.	Methoden zur Anwendung des KMV-Modells	76
3.3.3.	Modelltheoretische Determinanten der Expected Default Fre- quency (EDF)	83
3.3.4.	EDF-Modell von Moody's Analytics	85
3.3.5.	Kritische Würdigung des KMV-Modells	89
3.4.	Empirische Validität von Unternehmenswertmodellen	92
3.4.1.	Grundlegende empirische Studien	92
3.4.2.	Empirische Validität der Expected Default Frequency	99
3.4.2.1.	Allgemeine empirische Studien	99
3.4.2.2.	Empirische Validität der Expected Default Frequen- cy mit besonderem Fokus auf Finanzunternehmen	102
3.5.	Zwischenfazit	105
4.	Einflussfaktoren empirischer Credit Spreads	109
4.1.	Statische und dynamische Credit-Spread-Komponenten	110
4.1.1.	Statische Credit-Spread-Komponenten	110
4.1.2.	Dynamische Credit-Spread-Komponenten	114
4.2.	Einflussfaktoren von Credit Default Swap Spreads	120
4.2.1.	Ausfallkomponente von Credit Default Swap Spreads	120
4.2.2.	Marktweite Risikofaktoren von Credit Default Swap Spreads	124
4.2.3.	Liquiditätskomponente von Credit Default Swap Spreads	127
4.3.	Einflussfaktoren der Credit Default Swap Spreads von Banken	131
4.3.1.	Risiken von Banken und nichtfinanziellen Unternehmen	131
4.3.2.	Einflussfaktoren der Credit-Default-Swap-Spread-Niveaus von Banken	133
4.3.3.	Einflussfaktoren der Credit-Default-Swap-Spread-Entwicklung von Banken	145
4.4.	Expected Default Frequency als Determinante der Credit Default Swap Spreads von Banken	156
4.4.1.	Allgemeine Zusammenhänge	156

4.4.2.	CDS-implizite Expected Default Frequency	158
4.5.	Empirische Studie: Einflussfaktoren der CDS-Spreads europäischer Banken	160
4.6.	Zwischenfazit	167
5.	Krisenbedingte Credit-Spread-Komponenten und Unternehmenswertmodelle	171
5.1.	Empirische Credit Spreads von Banken während Finanzmarktkrisen	172
5.1.1.	Finanzmarktkrisen	172
5.1.2.	Empirische Indikatoren von Bankeninsolvenzen und Finanzmarktkrisen	175
5.1.3.	Bedeutung der Risikofaktoren von Banken während Finanzmarktkrisen	179
5.1.3.1.	Deskriptive Analyse der globalen Finanzmarktkrise	179
5.1.3.2.	Empirische Evidenz während der globalen Finanzmarktkrise	188
5.1.3.3.	Deskriptive Analyse der Eurokrise	190
5.1.3.4.	Empirische Evidenz während der Eurokrise	197
5.1.3.5.	Fazit: Bedeutung der Risikofaktoren von Banken während Finanzmarktkrisen	199
5.1.4.	Messung des Risikos einer Finanzmarktkrise	200
5.2.	Empirische Validität der Expected Default Frequency von Banken während Finanzmarktkrisen	207
5.3.	Sprungdiffusionsmodelle und Liquiditätsschocks	211
5.3.1.	Einführung	211
5.3.2.	Sprungdiffusionsmodelle	212
5.3.2.1.	Theoretische Konzeption des Merton-Modells (1976)	212
5.3.2.2.	Anwendung des Merton-Modells (1976)	215
5.3.2.3.	Kritische Würdigung und empirische Validität von Sprungdiffusionsmodellen	218
5.3.3.	Liquiditätsschocks	220
5.3.3.1.	Theoretische Konzeption des He/Xiong-Modells (2012)	220
5.3.3.2.	Anwendung des He/Xiong-Modells (2012)	224
5.3.3.3.	Kritische Würdigung und empirische Validität	227
5.4.	Zwischenfazit	229

6. Integrierte Untersuchung der Determinanten der CDS-Spreads und EDF europäischer Banken	233
6.1. Ökonomische Idee	233
6.2. Datenbasis und deskriptive Statistiken	237
6.3. Pooled-OLS-Regression in Logarithmen	242
6.4. Lineare Panel-Regression in Logarithmen	245
6.5. Empirische Validität des systematischen Residualeinflusses als marktweiter Indikator	253
6.5.1. Datenbasis	253
6.5.2. Methodik	257
6.5.3. Analyse des systematischen Residualeinflusses	259
6.6. Determinanten des iTraxx Senior Financials Europe	272
6.7. Risikoprämien europäischer Banken	275
6.8. Analyse des idiosynkratischen Residualeinflusses	283
6.9. Zwischenfazit	290
7. Gesamtbewertung und Ausblick	295
7.1. Gesamtbewertung	295
7.2. Ausblick und Schlussbetrachtung	305
Anhang	309
A. Anhang: Unternehmenswertmodelle	309
A.1. Grundmodell von Merton (1974)	309
A.2. Empirische Validität der Expected Default Frequency (EDF)	314
A.3. Sprungdiffusionsmodell von Merton (1976)	316
A.4. Modell von He/Xiong (2012)	323
B. Anhang: Bedeutung der Risikofaktoren von Banken während Finanzmarktkrisen	329
C. Anhang: Empirische Studie	335
C.1. Einflussfaktoren der Credit Default Swap Spreads europäischer Banken	335
C.2. Analyse des systematischen Residualeinflusses	343
C.3. Risikoprämien europäischer Banken	363
C.4. Analyse des idiosynkratischen Residualeinflusses	367
Literaturverzeichnis	370