



**University of  
Zurich<sup>UZH</sup>**

Institut für Banking and Finance  
Lehrstuhl für Financial Economics  
Prof. Dr. Felix Kübler

Bachelorarbeit

# **Die Renditeentwicklung der Value Investing Strategie und der Growth Investing Strategie in den letzten 20 Jahren**

**Erstellt von:**

Liridon Obrinja

Studienrichtung: Banking and Finance

Betreuer:

Marlon Azinovic

## Abstract

Chan und Lakonishok (2004) haben ein Update über die bisher wichtigsten Ergebnisse von Papers erstellt, die die Renditen der Value Investing Strategien und der Growth Investing Strategie messen. Fama und French (1992), Lakonishok, Shleifer und Vishny (1994) und viele andere Finanzökonomien kamen zum Schluss, dass die Value Investing Strategie im 20. Jahrhundert stets besser abschnitt als die Growth Investing Strategie. In dieser Arbeit widme ich mich der Frage, ob die Value Investing Strategie auch in den letzten 20 Jahren (1998 – 2017) in den USA besser abschnitt als die Growth Investing Strategie. Dafür habe ich einerseits vorgefertigte Portfolios von French, die nach bestimmten Multiples Kriterien kategorisiert wurden, entnommen und die Renditen dieser Portfolios gemessen (French, 2018a). Andererseits erstellte ich nach dem Konzept von Lakonishok et al. (1994) Portfolios und habe die Renditen dieser Portfolios gemessen. Die Resultate dieser Arbeit weichen nicht stark von den Arbeiten von Lakonishok et al. (1994) ab. Die Value Investing Strategie war während der letzten 20 Jahren tatsächlich erfolgreicher, jedoch ist der Jahresrenditeabstand zwischen der Value Investing Strategie und der Growth Investing Strategie kleiner geworden.