

Universität Zürich

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

Bachelorarbeit

**Value Investing während Wirtschaftskrisen in der
Schweiz**
Eine empirische Untersuchung

Verfasst von: Yih-Hong Robert Hinh

Betreuer: Benjamin Jonen

Abgabedatum: 02.02.12

Abstract

Basierend auf verschiedene empirische Studien und den Annahmen des Value Investings, über die Zeit überlegene Renditen zu generieren, wurden Portfolios anhand der zwei Kennzahlen, Price-to-Book und Price-to-Earnings, konstruiert und auf verschiedene Zeiträume in der Schweiz getestet. Das Value Investing scheint auch während spezifischen Zeiträumen, in dieser Untersuchung Wirtschaftskrisen, in der Lage zu sein überlegene Renditen zu generieren. Diese überlegenen Renditen konnten mit den in dieser Arbeit benutzten Risikomassen, Volatilität und Beta, nicht erklärt werden. Von den zwei Kennzahlen zeigte sich die P/B-Kennzahl geeigneter für die Portfoliobildung während den untersuchten Wirtschaftskrisen. Dies könnte mit der Berechnungsweise der P/E-Kennzahl zusammenhängen, bei welcher positive Unternehmensergebnisse notwendig sind.

Für die Untersuchungen wurden die Daten der wöchentlichen Aktienkurse, Renditen und den Kennzahlen, P/B und P/E, von den im heutigen SPI kotierten Aktien im Zeitraum von Juni 1987 bis November 2011 entnommen.