

## **Editorial**

Af Børge Obel

For ca. et år siden var der i *Ledelse & Erhvervsøkonomi Call for Papers* vedrørende investering og finansiering. De emner, som redaktionen var interesseret i til dette temanummer, var bredt formuleret. De artikler, som blev indsendt til redaktionen, kom alle fra de institutioner, som videnskabeligt behandler investering og finansiering. Det var imidlertid karakteristisk, at de alle behandlede den grundlæggende problemstilling: Forholdet mellem afkast og risiko på det danske kapitalmarked.

Temanummeret har dermed fået et indhold, som behandler denne problematik fra flere forskellige sider.

I den første artikel af *Bjarne G. Sørensen* gives der en oversigt over beregning af risiko for aktier, obligationer og valuta. Artiklen giver en fin introduktion til de efterfølgende artikler.

*Jens Lunde* behandler samspillet mellem boligmarked og de finansielle delmarkeder. Der tages udgangspunkt i, at finansiering af ejendomme er en meget betydelig del af det danske obligationsmarked og derfor det samlede kapitalmarked. Muligheder for at tjene på aktiemarkedet har været diskuteret meget, og i pressen i de seneste år.

*Johannes Raaballe* og *Peter Lyhne* behandler i deres artikel mulighederne for ekstra-

ordinære fortjenstmuligheder og behandler i en empirisk analyse spørgsmålet om, hvorvidt det danske aktiemarked er efficient.

*Svend Jakobsen* behandler i sin artikel, hvorledes man på systematisk vis kan beregne det forventede afkast på forskellige obligationsinvesteringer. Det er et vigtigt problem, idet det danske obligationsmarked er af en væsentlig størrelse og central i forbindelse med danske pengeanbringelser.

*Peter Løchte Jørgensen* og *Odile Collignon* beskriver i deres artikel, hvordan man kan forenkle prisfastsættelsen af optioner på obligationer. De viser, hvorledes man kan approksimere prisen på en option med en kuponobligation som det underliggende aktiv med prisen på en option med en nul-kuponobligation som det underliggende aktiv, hvis man sørger for at nul-kuponobligationen har samme prisafkastvolativitet som den oprindelige underliggende kuponobligation.

Det lyder indviklet, men kapitalmarkederne og deres opførelse er ej heller simpel. Det er ikke ukendt at flere har brændt fingrene på at lege med såvel det danske som udenlandske kapitalmarkeder.

I nærværende temanummer præsenterer en række artikler teorier til vurdering af afkast og risiko og tester en del af disse på såvel det danske aktie- som obligationsmarked. Forståelsen af disse teorier er nødvendig, hvis man grundlæggende vil forstå prisfastsættelsen på aktier og obligationer.

Temanummeret er organiseret, så den tekniske kompleksitet er voksende. Hermed har nummeret artikler for såvel de, der 'kun' vil have en grundlæggende indsigt i forholdet mellem afkast og risiko og de, der vil kende de tekniske modeller i detaljer. Nummeret præsenterer også den forskning, der i øjeblikket foregår på de danske institutter, der forsker i finansiering og investering.

God læselyst.