

Inhalt

1. Kapitel: <i>Finanzwirtschaft</i>.....	15
1.1 Realkapital und Finanzkapital	16
1.1.1 Realwirtschaft, Märkte und Geld	16
1.1.2 Geld.....	17
1.1.3 Eigen- und Fremdkapital.....	19
1.2 Finanzierung.....	21
1.2.1 Außen- und Innenfinanzierung	21
1.2.2 Einfluss der Gesamtsituation	23
1.3 Kapitalallokation	24
1.3.1 Finanzierungsbedarf	24
1.3.2 Anlagewunsch	25
1.3.3 Wertpapiere	25
1.4 Fazit des Kapitels <i>Finanzwirtschaft</i>	27
1.4.1 Zusammenfassung.....	27
1.4.2 Lernpunkte	27
1.4.3 Erwähnte Personen	28
1.4.4 Schlüsselbegriffe.....	28
1.4.5 Fragen zur Lernstandskontrolle.....	28
2. Kapitel: <i>Liquidität und Effizienz</i>	29
2.1 Liquidität.....	30
2.1.1 Liquidität und Kapitalismus	30
2.1.2 Ein Gedankenexperiment.....	31
2.2 Informationserzeugung.....	34
2.2.1 Primärmarkt und Sekundärmarkt	34
2.2.2 Allgemeine Informationen als Basis für Entscheidungen.....	36
2.3 Drei Leistungen idealer Finanzmärkte.....	38
2.3.1 Arbitragefreiheit	38
2.3.2 Vollständigkeit und „Thickness“	40
2.3.3 Informationseffizienz.....	42
2.4 Fazit zum Kapitel <i>Liquidität und Effizienz</i>	44
2.4.1 Zusammenfassung.....	44
2.4.2 Lernpunkte	45
2.4.3 Erwähnte Personen	45
2.4.4 Schlüsselbegriffe.....	45
2.4.5 Fragen zur Lernstandskontrolle.....	45

3. Kapitel: Banken und Börsen.....	47
3.1 Intermediäre	48
3.1.1 Transaktionskosten.....	48
3.1.2 Finanzintermediäre.....	50
3.1.3 Börsen.....	51
3.1.4 Makler und Market-Maker.....	54
3.1.5 Laufzeiten	56
3.1.6 Nochmals: Private versus Public	58
3.2 Wichtige Handelsplätze.....	60
3.2.1 Großbritannien.....	60
3.2.2 USA.....	61
3.2.3 Deutschland.....	62
3.2.4 Schweiz.....	63
3.2.5 Weltweite Entwicklung ab 1970	63
3.2.6 Clearing und Settlement.....	65
3.3 Fazit des Kapitels <i>Banken und Börsen</i>	66
3.3.1 Zusammenfassung.....	66
3.3.2 Lernpunkte	67
3.3.3 Erwähnte Personen	67
3.3.4 Schlüsselbegriffe.....	67
3.3.5 Fragen zur Lernstandskontrolle.....	67
4. Kapitel: Dominanz der Finanzwirtschaft?	69
4.1 Größe der Finanzmärkte.....	69
4.1.1 Drei Gründe für die Entwicklung.....	69
4.1.2 Messung der Größe der Finanzmärkte.....	70
4.2 Drei Phasen	71
4.2.1 Phase I.....	71
4.2.2 Phase II	72
4.2.3 Phase III.....	74
4.3 Fazit zum Kapitel <i>Dominanz der Finanzwirtschaft?</i>	75
4.3.1 Zusammenfassung.....	75
4.3.2 Lernpunkte	75
4.3.3 Erwähnte Personen	76
4.3.4 Schlüsselbegriffe.....	76
4.3.5 Fragen zur Lernstandskontrolle.....	76
5. Kapitel: Die Rendite	77
5.1 Zufall	78
5.1.1 Zinsniveau und Rendite	78
5.1.2 Empirie.....	80
5.2 Renditeerwartung und Risiko.....	83
5.2.1 Verteilungsparameter	83
5.2.2 Risiko.....	85

5.2.3	Risikoprämie.....	86
5.3	Fazit des Kapitels <i>Die Rendite</i>	89
5.3.1	Zusammenfassung.....	89
5.3.2	Lernpunkte	89
5.3.3	Erwähnte Personen	89
5.3.4	Schlüsselbegriffe.....	89
5.3.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	90
6.	Kapitel: <i>Portfolio-Selektion</i>	91
6.1	Moderne Portfolio Theorie (MPT)	92
6.1.1	Kapitalanbieter: Portfolio, Kapitalverwender: Kapitalstruktur	92
6.1.2	Portfolio-Selektion.....	93
6.1.3	Risk-Return-Diagramm.....	94
6.1.4	James Tobin.....	98
6.1.5	Anlageberatung, Portfoliomanagement und Investmentfonds	101
6.1.6	Folgen für die Vermögensverwaltung.....	101
6.2	Fazit des Kapitels <i>Portfolio-Selektion</i>	104
6.2.1	Zusammenfassung.....	104
6.2.2	Lernpunkte	104
6.2.3	Erwähnte Namen.....	105
6.2.4	Schlüsselbegriffe.....	105
6.2.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	105
7.	Kapitel: <i>Die Kapitalstruktur</i>	107
7.1	Unternehmensfinanzierung	108
7.1.1	Sollten Kapitalverwender diversifizieren?	108
7.1.2	Irrelevanz der Kapitalstruktur: Modigliani und Miller.....	110
7.1.3	Leverage-Effekt.....	111
7.1.4	Voraussetzungen.....	114
7.2	Tradeoff, Agency und Hackordnung.....	115
7.2.1	Tradeoff-Ansatz.....	115
7.2.2	Agency-Theorie: Jensen und Meckling.....	117
7.2.3	Hackordnung: Myers und Majluf	119
7.3	Fazit zum Kapitel <i>Die Kapitalstruktur</i>	120
7.3.1	Zusammenfassung.....	120
7.3.2	Lernpunkte	121
7.3.3	Erwähnte Namen.....	122
7.3.4	Schlüsselbegriffe.....	122
7.3.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	122
8.	Kapitel: <i>Zinsinstrumente</i>	123
8.1	Arten von Zinsinstrumenten.....	123
8.1.1	Schuldner und Klauseln im Kreditvertrag.....	123
8.1.2	Zerobonds und Perpetuals	125

12 Inhalt

8.1.3	Floating Rate Notes (FRN)	127
8.1.4	Eurobonds	128
8.1.5	Wandelanleihen (Convertibles)	129
8.1.6	Inflation-Linked-Bonds	131
8.2	Zinsstruktur und ihre Determinanten.....	133
8.2.1	Determinanten der Zinsstruktur und Zinsstrukturtypen	133
8.2.2	Determinanten	136
8.2.3	Bewertung von Zinsinstrumenten	137
8.3	Geldpolitik, Inflation und Deflation	139
8.3.1	Geldpolitik	139
8.3.2	Inflation.....	141
8.3.3	Deflation	144
8.4	Fazit des Kapitels <i>Zinsinstrumente</i>	145
8.4.1	Zusammenfassung.....	145
8.4.2	Lernpunkte	145
8.4.3	Erwähnte Personen	146
8.4.4	Schlüsselbegriffe.....	146
8.4.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	147
9.	Kapitel: <i>Das Zinsrisiko</i>	149
9.1	Duration.....	149
9.1.1	Kursrisiko.....	149
9.1.2	Die Duration	151
9.1.3	Zinsswaps.....	154
9.1.4	Tom-Next-Index-Swaps	155
9.1.5	Zinsterminkontrakte.....	156
9.2	Zinsen und Wechselkurse.....	157
9.2.1	Paritätstheoreme	157
9.2.2	Aufwertungen und Abwertungen.....	159
9.3	Kreditrisiken	161
9.3.1	Default.....	161
9.3.2	Basel II und III.....	164
9.3.3	Kreditderivate.....	166
9.4	Fazit zum Kapitel <i>Das Zinsrisiko</i>	167
9.4.1	Zusammenfassung.....	167
9.4.2	Lernpunkte	168
9.4.3	Erwähnte Personen	169
9.4.4	Schlüsselbegriffe.....	169
9.4.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	169
10.	Kapitel: <i>Aktien</i>	171
10.1	Rechtsformen und Aktien	171
10.1.1	Eigner und Fremde.....	171
10.1.2	Rechtsformen und Arten von Aktien	173

10.2	Risikofaktoren.....	175
10.2.1	Benjamin Graham	175
10.2.2	Nochmals Harry Markowitz und James Tobin	178
10.2.3	Mehrere Risikofaktoren	181
10.2.4	Institutionelle Vermögensverwaltung.....	183
10.3	Fazit des Kapitels <i>Aktien</i>	185
10.3.1	Zusammenfassung.....	185
10.3.2	Lernpunkte	185
10.3.3	Erwähnte Personen.....	186
10.3.4	Schlüsselbegriffe	186
10.3.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	186
11.	Kapitel: <i>Faktormodelle</i>	187
11.1	Grundlagen.....	187
11.1.1	Wozu Faktormodelle?	187
11.1.2	Indizes	188
11.1.3	Einfaktor-Modell	190
11.2	Das CAPM.....	191
11.2.1	Zum Capital Asset Pricing Model (CAPM)	191
11.2.2	CAPM und SML.....	192
11.2.3	Wie gut beschreibt das CAPM die Realität?	195
11.3	Zum Verhältnis von Aktien- und Bondmärkten.....	197
11.3.1	Veränderungen der Relation zwischen Aktien und Bonds.....	197
11.3.2	Decoupling zwischen Aktien und Bonds	200
11.4	Fazit zum Kapitel <i>Faktormodelle</i>	201
11.4.1	Zusammenfassung	201
11.4.2	Lernpunkte.....	202
11.4.3	Erwähnte Personen.....	203
11.4.4	Schlüsselbegriffe.....	203
11.4.5	Fragen zur Lernstandskontrolle	203
12.	Kapitel: <i>Swaps, Futures, Optionen</i>	205
12.1	Hedging.....	205
12.1.1	Die Kapitalanlage ausklammern.....	205
12.1.2	Swaps, Futures, Optionen.....	207
12.2	Swaps und Terminkontrakte.....	209
12.2.1	Zinsswaps	209
12.2.2	Währungsswaps	210
12.2.3	Terminkontrakte	211
12.3	Optionen.....	214
12.3.1	Das Wahlrecht.....	214
12.3.2	Black-Scholes-Formel	214
12.4	Fazit des Kapitels <i>Swaps, Futures, Optionen</i>	218

14 Inhalt

12.4.1	Lernpunkte	219
12.4.2	Erwähnte Personen	220
12.4.3	Schlüsselbegriffe	220
12.4.4	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	220
13. Kapitel: <i>Financial Engineering</i>		221
13.1	Strukturierte Produkte	222
13.1.1	Stile und Themen als Produkt.....	222
13.1.2	Zertifikate, Kapitalschutz und Maximalrendite.....	223
13.2	Hedge-Funds.....	224
13.3	Fazit zum Kapitel <i>Financial Engineering</i>	225
13.3.1	Zusammenfassung.....	225
13.3.2	Lernpunkte	225
13.3.3	Erwähnte Personen	226
13.3.4	Schlüsselbegriffe	226
13.3.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	226
14. Kapitel: <i>Finanzkrisen</i>		227
14.1	Krisen.....	227
14.1.1	Eine Begriffsfindung.....	227
14.1.2	Von Störung zu Katastrophe.....	228
14.1.3	Vier Beispiele für Finanzkrisen der Stärke 1.....	230
14.2	Globale und tiefere Krisen.....	233
14.2.1	Krisen der Stärke 2.....	233
14.2.2	Eine Krise der Stärke 3.....	236
14.3	Ursachenforschung	238
14.3.1	„Boom and Bust“	238
14.3.2	Marx, Keynes und Minsky.....	239
14.4	Fazit zum Kapitel <i>Finanzkrisen</i>	241
14.4.1	Zusammenfassung.....	241
14.4.2	Lernpunkte	242
14.4.3	Erwähnte Namen	242
14.4.4	Schlüsselbegriffe	242
14.4.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	243
15. Konklusion zum Thema <i>Finanzmärkte</i>		245
15.1	Drei Hauptbotschaften.....	246
15.2	Literatur	247
15.3	Glossar als Lernkasten.....	248
Register		263