

I N H A L T

I. EINFÜHRUNG

1. Das Themengebiet	1
1.1. Die Bedeutung der Aktienkursindexierung	1
1.2. Die zwei Ansatzpunkte dieser Arbeit	2
1.3. Der Forschungsstand zum Thema	3
1.4. Der Gang der Untersuchung	5
2. Eingrenzung des Themengebietes	6
3. Die Kursbildung am Aktienmarkt	7

II. DIE FRÜHZEIT DES AKTIENWESENS

1. Historischer Abriss über die Entwicklung des Aktienwesens	9
1.1. Die ersten Aktiengesellschaften	9
1.2. Die Entwicklung des Aktienwesens in Europa und Übersee	12
2. Das Aufkommen des Aktienwesens in Deutschland	15
2.1. Die ersten deutschen Aktiengesellschaften	15
2.2. Die Entwicklung des deutschen Aktienwesens im 19. Jahrhundert	18

III. DIE ENTWICKLUNG DES ERSTEN AKTIENKURSINDEXES

1. Charles Henry Dow - Der Pionier der Aktienkursindexierung	22
1.1. Dow's Leben und Werk	22
1.2. Das Wall Street Journal entsteht	26
2. Der erste Dow Jones Index	29
3. Die Weiterentwicklung der Dow Jones Indizes	32
4. Die Berechnung der Dow Jones Indizes	35
5. Kritik am Dow Jones Index	37

IX. ANSÄTZE FÜR NEUARTIGE INDEXKONZEPTIONEN

1. Der Deutsche Aktienindex - DAX	190
2. Sentimentindikatoren	193
2.1. Optionspreise als Basis für einen Sentimentindikator	194
2.2. Das Verhältnis von Insiderkäufen zu Insiderverkäufen	198
3. Aktienkursindizes als Grundlage des Programmhandels	200
X 4. Indexkontrakte	204
4.1. Index-Futures	207
4.2. Index-Options	212
5. Die Reform des deutschen Börsenrechts	214

X. WÜRDIGUNG

1. Die Zusammensetzung der deutschen Indexlandschaft	218
2. Die Gefahren neuer Handelsformen am Beispiel des Börsenkrachs vom Oktober 1987	223

<u>Verzeichnis der Abkürzungen</u>	228
------------------------------------	-----

<u>Literaturverzeichnis</u>	229
-----------------------------	-----

<u>Verzeichnis der Abbildungen</u>	242
------------------------------------	-----

IV. DER BEGINN DER AKTIENKURSINDEXIERUNG IN DEUTSCHLAND

1. Die deutsche Aktien- und Börsenstatistik vor dem Beginn der Kursindexierung	39
2. Pioniere der Indexierung	42
3. Die Entstehung basierter Indexformeln	43
4. Erste Aktienkursindizes in Deutschland	45
4.1. Der erste privatwirtschaftliche Aktienkursindex in Deutschland	45
4.2. Der erste amtliche Aktienkursindex in Deutschland	50
5. Die Kontinuität der deutschen Aktienkursindexierung	55
6. Das Aufkommen der elektronischen Datenverarbeitung	59

V. DIE KONZEPTION VON AKTIENKURSINDIZES

1. Das zu erhebende Material	62
1.1. Die Auswahl der im Index enthaltenen Titel	62
1.2. Die zugrunde zu legenden Kurse	68
2. Der Rechenweg	70
2.1. Die Indexberechnungsformeln	70
2.2. Die Gewichtung im Index	79
2.3. Die Bereinigung marktfremder Kursveränderungen	84
3. Die Berechnung von Teilindizes	87
4. Direkte Vergleiche verschiedener Indexkonzeptionen miteinander	91
5. Aktienkursindizes und Geldwertänderungen	96

VI. DIE VERWENDER VON AKTIENKURSINDIZES

1. Die Entwicklung der Vermögensbildung in Aktienwerten	101
2. Benutzergruppen von Aktienkursindizes	112

XXVII. ANWENDUNGSBEREICHE VON AKTIENKURSINDIZES

1.	Aktienkursindizes im Dienste der Marktanalyse	115
1.1.	Die Unterscheidung von Börsentrends	115
1.2.	Die Beziehung zwischen Aktienkursindex und Konjunkturverlauf	121
1.3.	Aktienkursindizes im Dienste der technischen Marktanalyse	129
1.3.1.	Die Dow Theorie	129
1.3.2.	Die Chartanalyse	134
1.4.	Aktienkursindizes und Fundamentalanalyse	145
1.5.	Renditevergleiche mit Aktienkursindizes	151
1.6.	Aktienkursindizes in der Kapitalmarkttheorie	154
2.	Aktienkursindizes als Vergleichsmaßstab für den Anlage- und Unternehmenserfolg	161
2.1.	Vergleich der Entwicklung eines Aktienkursindex mit der Entwicklung eines Wertpapierdepots	161
2.2.	Vergleich der Entwicklung eines Aktienkursindex mit der Entwicklung eines Investmentfonds	161
2.3.	Vergleich der Investment Performance eines Fonds und der Entwicklung eines Aktienkursindex zur Ermittlung der Managementgebühr	163
2.4.	Vergleich der Entwicklung eines Aktienkursindex mit Anlageempfehlungen	164
2.5.	Vergleich der Entwicklung eines Aktienkursindex mit Unternehmensergebnissen	165

VIII. ÜBERSICHT DER IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BERECHNETEN AKTIENKURSINDIZES

1.	Indizes als Meßgröße verschiedener Institute	167
2.	Übersicht über die in der Bundesrepublik Deutschland gegenwärtig berechneten und publizierten Aktienkursindizes in Katalogform	169