

<b>1. Kapitel: Finanzwirtschaft</b> .....	<b>17</b>
1.1 Realkapital und Finanzkapital .....	18
1.1.1 Realwirtschaft, Märkte und Geld.....	18
1.1.2 Geld als gemeinsamer Nenner.....	20
1.1.3 Arbitragefreiheit.....	23
1.1.4 Eigen- und Fremdkapital.....	25
1.2 Finanzierung.....	26
1.2.1 Außen- und Innenfinanzierung.....	26
1.2.2 Einfluss der Gesamtsituation.....	28
1.3 Kapitalallokation.....	29
1.3.1 Finanzierungsbedarf.....	29
1.3.2 Anlagewunsch.....	30
1.3.3 Wertpapiere.....	31
1.4 Vom Geld hin zu Finanzmärkten.....	32
1.4.1 Geld und Staatsaufgaben.....	32
1.4.2 Geldfunktionen.....	33
1.4.3 Marktfähigkeit.....	34
1.5 Fazit des Kapitels <i>Finanzwirtschaft</i> .....	35
1.5.1 Zusammenfassung.....	35
1.5.2 Lernpunkte.....	35
1.5.3 Erwähnte Personen.....	36
1.5.4 Schlüsselbegriffe.....	36
1.5.5 Fragen zur Lernstandskontrolle.....	36
<b>2. Kapitel: Liquidität und Effizienz</b> .....	<b>37</b>
2.1 Liquidität.....	38
2.1.1 Liquidität und Kapitalismus.....	38
2.1.2 Ein Gedankenexperiment.....	40
2.2 Informationserzeugung.....	42
2.2.1 Primärmarkt und Sekundärmarkt.....	42
2.2.2 Underwriting.....	44
2.2.3 Basis für Entscheidungen.....	46
2.3 Ideale Finanzmärkte.....	48
2.3.1 Nochmals Arbitragefreiheit.....	48

2.3.2	Vollständigkeit und „Thickness“ .....	50
2.3.3	Wert .....	52
2.3.4	Informationseffizienz .....	53
2.4	Liquidität, Kapitalismus und Krisenanfälligkeit.....	55
2.4.1	Liquidität erzeugt Substitutionsmöglichkeiten.....	55
2.4.2	Gleichgerichtete Transaktionen .....	56
2.5	Fazit zum Kapitel <i>Liquidität und Effizienz</i> .....	57
2.5.1	Zusammenfassung .....	57
2.5.2	Lernpunkte.....	58
2.5.3	Schlüsselbegriffe.....	59
2.5.4	Fragen zur Lernstandskontrolle .....	59
<b>3.</b>	<b>Kapitel: Banken und Börsen .....</b>	<b>61</b>
3.1	Intermediäre.....	61
3.1.1	Transaktionskosten.....	61
3.1.2	Finanzintermediäre .....	63
3.1.3	Börsen.....	65
3.1.4	Makler und Market-Maker .....	67
3.1.5	Laufzeiten und Euromarkt .....	70
3.1.6	Private versus Public .....	72
3.2	Wichtige Handelsplätze.....	74
3.2.1	Großbritannien.....	74
3.2.2	USA .....	74
3.2.3	Deutschland.....	76
3.2.4	Schweiz.....	76
3.2.5	Weltweite Entwicklung 1970.....	77
3.2.6	Clearing und Settlement.....	79
3.2.7	Größenvorteile .....	80
3.3	Fazit des Kapitels <i>Banken und Börsen</i> .....	81
3.3.1	Zusammenfassung .....	81
3.3.2	Lernpunkte.....	82
3.3.3	Erwähnte Personen .....	82
3.3.4	Schlüsselbegriffe.....	82
3.3.5	Fragen zur Lernstandskontrolle .....	82
<b>4.</b>	<b>Kapitel: Dominanz der Finanzwirtschaft?.....</b>	<b>85</b>
4.1	Drei Phasen.....	88
4.1.1	Finanzwirtschaft dient der Realwirtschaft .....	88
4.1.2	Finanzen und Wirtschaft als Partner .....	89
4.1.3	Dominanz der Finanzwirtschaft .....	91

4.2	Wirtschaftswachstum anregen?	92
4.2.1	Wer übernimmt?	92
4.2.2	Wohlfahrt durch Selektion	93
4.3	Fazit zum Kapitel <i>Dominanz der Finanzwirtschaft?</i>	94
4.3.1	Zusammenfassung	94
4.3.2	Lernpunkte	94
4.3.3	Erwähnte Personen	95
4.3.4	Schlüsselbegriffe	95
4.3.5	Fragen zur Lernstandskontrolle	95
<b>5.</b>	<b>Kapitel: Die Rendite</b>	<b>97</b>
5.1	Zufall	98
5.1.1	Zinsniveau und Rendite	98
5.1.2	Vor- oder Nachsteuerrendite?	101
5.1.3	Historische Renditen	102
5.2	Renditeerwartung und Risiko	105
5.2.1	Verteilungsparameter	105
5.2.2	Risiko	107
5.2.3	Risikoprämie	108
5.3	Langfristige und kurzfristige Erwartungen	112
5.3.1	Finanzanalyse	112
5.3.2	Eine Paradoxie	113
5.4	Fazit des Kapitels <i>Die Rendite</i>	115
5.4.1	Zusammenfassung	115
5.4.2	Lernpunkte	115
5.4.3	Erwähnte Personen	115
5.4.4	Schlüsselbegriffe	116
5.4.5	Fragen zur Lernstandskontrolle	116
<b>6.</b>	<b>Kapitel: Portfolio-Selektion</b>	<b>117</b>
6.1	Markowitz	118
6.1.1	Portfolio und Kapitalstruktur	118
6.1.2	Portfolio-Selektion	119
6.1.3	Risk-Return-Diagramm	120
6.2	Tobin	124
6.2.1	Kapitalmarktlinie	124
6.2.2	Marktportfolio	126
6.2.3	Anlageberatung, Portfoliomanagement und Investmentfonds	127
6.2.4	Portfolios mit Währungsrisiken	128
6.3	Portfoliotheorie, Risk-Ruler und Robo-Advice	130

6.3.1	Rekapitulation.....	130
6.3.2	Folgen für die Vermögensverwaltung.....	132
6.3.3	Robo-Advice.....	133
6.4	Fazit des Kapitels <i>Portfolio-Selektion</i> .....	135
6.4.1	Zusammenfassung.....	135
6.4.2	Lernpunkte.....	136
6.4.3	Erwähnte Namen.....	136
6.4.4	Schlüsselbegriffe.....	136
6.4.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	136
<b>7.</b>	<b>Kapitel: Die Kapitalstruktur</b> .....	<b>139</b>
7.1	Unternehmensfinanzierung.....	140
7.1.1	Sollten Kapitalverwender diversifizieren?.....	140
7.1.2	Irrelevanz der Kapitalstruktur: Modigliani und Miller.....	142
7.1.3	Leverage-Effekt.....	143
7.1.4	Voraussetzungen.....	146
7.2	Tradeoff, Agency und Hackordnung.....	147
7.2.1	Tradeoff-Ansatz.....	147
7.2.2	Agency-Theorie: Jensen und Meckling.....	150
7.2.3	Hackordnung: Myers und Majluf.....	152
7.3	Anstreben einer Ziel-Kapitalstruktur.....	154
7.4	Fazit zum Kapitel <i>Die Kapitalstruktur</i> .....	155
7.4.1	Zusammenfassung.....	155
7.4.2	Lernpunkte.....	156
7.4.3	Erwähnte Namen.....	156
7.4.4	Schlüsselbegriffe.....	156
7.4.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	157
<b>8.</b>	<b>Kapitel: Anleihen</b> .....	<b>159</b>
8.1	Zinsstruktur und ihre Determinanten.....	160
8.1.1	Determinanten der Zinsstruktur und Zinsstrukturtypen.....	160
8.1.2	Bewertung von Zinsinstrumenten.....	163
8.1.3	Determinanten der Zinsstruktur.....	164
8.2	Geldpolitik, Inflation und Deflation.....	166
8.2.1	Geldpolitik.....	166
8.2.2	Inflation.....	170
8.2.3	Deflation.....	172
8.3	Unkonventionelle Geldpolitik.....	173
8.3.1	Lehren aus der Krise.....	173
8.3.2	Konventionelle und unkonventionelle Geldpolitik.....	176

8.4	Diversität von Zinsinstrumenten .....	179
8.4.1	Schuldner und Klauseln im Kreditvertrag.....	179
8.4.2	Zerobonds und Perpetuals .....	180
8.4.3	Floating Rate Notes (FRN) .....	182
8.4.4	Eurobonds .....	183
8.4.5	Wandelanleihen (Convertibles) .....	184
8.4.6	Inflation-Linked-Bonds.....	186
8.5	Fazit des Kapitels <i>Zinsinstrumente</i> .....	189
8.5.1	Zusammenfassung.....	189
8.5.2	Lernpunkte.....	190
8.5.3	Erwähnte Personen .....	190
8.5.4	Schlüsselbegriffe.....	191
8.5.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	191
<b>9.</b>	<b>Kapitel: Das Zinsrisiko .....</b>	<b>193</b>
9.1	Duration .....	194
9.1.1	Kursrisiko.....	194
9.1.2	Die Duration .....	196
9.1.3	Zinsswaps.....	198
9.1.4	Tom-Next-Index-Swaps .....	199
9.1.5	Zinsterminkontrakte.....	200
9.2	Zinsen und Wechselkurse.....	201
9.2.1	Paritätstheoreme .....	201
9.2.2	Aufwertungen und Abwertungen.....	203
9.2.3	Währungsreform in China .....	204
9.3	Kreditrisiken .....	207
9.3.1	Default.....	207
9.3.2	Basel II und III.....	209
9.3.3	Kreditderivate.....	212
9.4	Trilemmata .....	213
9.4.1	Das Mundell-Fleming-Trilemma .....	213
9.4.2	Das Trilemma der Globalisierung und das des Arbeitsmarktes .....	215
9.5	Fazit zum Kapitel <i>Das Zinsrisiko</i> .....	217
9.5.1	Zusammenfassung.....	217
9.5.2	Lernpunkte.....	218
9.5.3	Erwähnte Personen .....	218
9.5.4	Schlüsselbegriffe.....	219
9.5.5	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	219

<b>10. Kapitel: Aktien</b> .....	<b>221</b>
10.1 Rechtsformen und Aktien.....	222
10.1.1 Eigner und Fremde.....	222
10.1.2 Rechtsformen und Arten von Aktien.....	223
10.2 Risikofaktoren.....	225
10.2.1 Benjamin Graham.....	225
10.2.2 Value oder Growth?.....	227
10.2.3 Nochmals Markowitz und Tobin.....	230
10.2.4 Kaufen und Halten.....	231
10.2.5 Mehrere Risikofaktoren.....	232
10.2.6 Bilanzrisiken.....	234
10.3 Fazit des Kapitels <i>Aktien</i> .....	236
10.3.1 Zusammenfassung.....	236
10.3.2 Lernpunkte.....	237
10.3.3 Erwähnte Personen.....	237
10.3.4 Schlüsselbegriffe.....	237
10.3.5 Fragen zur Lernstandskontrolle.....	238
<b>11. Kapitel: Faktormodelle</b> .....	<b>239</b>
11.1 Grundlagen.....	240
11.1.1 Wozu Faktormodelle?.....	240
11.1.2 Indizes.....	240
11.1.3 Einfaktor-Modell.....	242
11.2 Das CAPM.....	243
11.2.1 Zum Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	243
11.2.2 CAPM und SML.....	245
11.2.3 Zur empirischen Validität.....	247
11.3 Aktien- und Bondmärkte zusammen.....	250
11.3.1 Veränderungen der Relation zwischen Aktien und Bonds.....	250
11.3.2 Decoupling zwischen Aktien und Bonds.....	252
11.4 Fazit zum Kapitel <i>Faktormodelle</i> .....	254
11.4.1 Zusammenfassung.....	254
11.4.2 Lernpunkte.....	255
11.4.3 Erwähnte Personen.....	255
11.4.4 Schlüsselbegriffe.....	255
11.4.5 Fragen zur Lernstandskontrolle.....	255
<b>12. Kapitel: Swaps, Futures, Optionen</b> .....	<b>257</b>
12.1 Hedging.....	257
12.1.1 Die Kapitalanlage ausklammern.....	257

12.1.2 Swaps, Futures, Optionen .....	259
12.2 Swaps und Terminkontrakte .....	261
12.2.1 Zinsswaps .....	261
12.2.2 Währungsswaps .....	262
12.2.3 Terminkontrakte .....	263
12.2.4 Devisenterminkontrakt im Zahlenbeispiel .....	266
12.3 Optionen .....	268
12.3.1 Das Wahlrecht .....	268
12.3.2 Black-Scholes-Formel .....	268
12.4 Fazit des Kapitels <i>Swaps, Futures, Optionen</i> .....	272
12.4.1 Lernpunkte .....	273
12.4.2 Erwähnte Personen .....	274
12.4.3 Schlüsselbegriffe .....	274
12.4.4 Fragen zur Lernstandskontrolle .....	274
<b>13. Kapitel: Financial Engineering .....</b>	<b>275</b>
13.1 Strukturierte Produkte .....	276
13.1.1 Stile und Themen als Strukturiertes Produkt .....	276
13.1.2 Zertifikate, Kapitalschutz und Maximalrendite .....	277
13.2 Hedge-Funds .....	278
13.3 Zur Preisbildung .....	280
13.4 Fazit zum Kapitel <i>Financial Engineering</i> .....	<b>281</b>
13.4.1 Zusammenfassung .....	281
13.4.2 Lernpunkte .....	282
13.4.3 Erwähnte Personen .....	282
13.4.4 Schlüsselbegriffe .....	282
13.4.5 Fragen zur Lernstandskontrolle .....	282
<b>14. Kapitel: Finanzkrisen .....</b>	<b>283</b>
14.1 Krisen .....	284
14.1.1 Eine Begriffsfindung .....	284
14.1.2 Von Störung zu Katastrophe .....	284
14.1.3 Vier Beispiele für Finanzkrisen der Stärke 1 .....	286
14.2 Globale und tiefere Krisen .....	290
14.2.1 Krisen der Stärke 2 .....	290
14.2.2 Eine Krise der Stärke 3 .....	294
14.3 Ursachenforschung .....	295
14.3.1 „Boom and Bust“ .....	295
14.3.2 Marx, Keynes und Minsky .....	297
14.4 Fazit zum Kapitel <i>Finanzkrisen</i> .....	299

14.4.1 Zusammenfassung.....	299
14.4.2 Lernpunkte .....	300
14.4.3 Erwähnte Namen.....	300
14.4.4 Schlüsselbegriffe .....	300
14.4.5 Fragen zur Lernstandskontrolle.....	300
<b>15. Konklusion zum Thema Finanzmärkte .....</b>	<b>303</b>
15.1 Fünf Hauptbotschaften .....	304
15.2 Literatur.....	307
15.3 Glossar als Lernkasten .....	307
<b>Register .....</b>	<b>325</b>