Inhaltsübersicht

1 Geld und Zins ... 17
2 Finanzen und Kapital ... 47
3 Markt, Preis, Wert ... 71
4 Intermediation ... 96
5 Rendite ... 119
6 Anleihen, Zinsen, Diskontierung ... 151
7 Aktien, Selektion und Diversifikation ... 177
8 Immobilien als Anlagekategorie ... 207
9 Information und Preisbildung ... 225
10 Diversifikation ... 249
11 Marktgröße und Finanztiefe ... 271
12 Finanzkrisen ... 293
13 Risikofaktoren ... 319
14 Kreditrisiken ... 337
15 Kapitalstruktur ... 355
16 Zinsrisiken ... 375
17 Swaps und Futures ... 395
18 Optionen und Kapitalschutz ... 423
19 Konklusion und Glossar ... 443
Stichwortverzeichnis ... 463
Endnoten ... 477

Bibliografische Informationen
http://d-nb.info/1402576137

digitalisiert durch DEUTSCHE NATIONAL BIBLIOTHEK

Inhalt

Zum Geleit 5

1 Geld und Zins 17

1.1 Zeichen in einem System 17
1.1.1 Münzwechsler und Banker 17
1.1.2 Vier Geldfunktionen 20
1.1.3 Buchgeld und Digitalwährung 22
1.2 Stabilität und Akzeptanz 23
1.2.1 Vom Metallismus bis zur Kaufkraft 24
1.2.2 Die Aufgabe für den Staat 26
1.2.3 Die EZB und die nationalen Zentralbanken 28
1.2.4 Inflation und Deflation 29
1.2.5 Lehren aus der Weltwirtschaftskrise 32
1.3 Geldtheorie und Geldpolitik 34
1.3.1 Geldmenge und Zins 34
1.3.2 Taylor-Regel und Orphanides-Regel 36
1.3.3 Modern Monetary Theory 39
1.3.4 Unkonventionelle Geldpolitik 40
1.4 Fazit 43
1.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte 43
1.4.2 Personen, Begriffe, Fragen 44

2 Finanzen und Kapital 47

2.1 Finanzverträge 47
2.1.1 Privatperson, Staat, Familie 47
2.1.2 Eigentum und Freiheit 50
2.1.3 Kapital 51
2.1.4 Finanz- und Vermögensmärkte 54
2.2 Kapitalismus 57
2.2.1 Eigentumsrechte auch für Kapital 57
2.2.2 Liberalismus und Neoliberalismus 59
2.2.3 Lenkung der Märkte 60
2.3 Unternehmensfinanzierung 61
2.3.1 Eigen- und Fremdkapital 62
2.3.2 Hybridkapital und Kreditklauseln 63
2.3.3 Außen- und Innenfinanzierung 65
2.4 Fazit 67
2.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte 67
2.4.2 Personen, Begriffe, Fragen 68

3 Markt, Preis, Wert ... 71
3.1 Finanzmärkte ... 71
3.1.1 Vorzeitige Beendigung ... 71
3.1.2 Geld- und Kapitalmarkt ... 73
3.1.3 Clearing und Settlement ... 77
3.2 Zur Bewertung ... 79
3.2.1 Preis und Wert ... 79
3.2.2 Übermaß bei der Bewertung ... 83
3.3 Langsame und flinke Märkte ... 84
3.3.1 Informationseffizienz ... 84
3.3.2 Finanzmärkte und Gütermärkte ... 86
3.3.3 Skalierbare Institutionen ... 90
3.4 Fazit ... 92
3.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 92
3.4.2 Personen, Begriffe, Fragen ... 94

4 Intermediation ... 95
4.1 Primär- und Sekundärmärkte ... 95
4.1.1 Primärmarkt ... 95
4.1.2 Sekundärmarkt ... 98
4.2 Finanzintermediation ... 100
4.2.1 Marketmaker, Orderbuch und Händler ... 102
4.2.2 Sekundärmarkt öffnet Primärmarkt ... 104
4.3 Liquidität ... 106
4.3.1 Private versus Public ... 107
4.3.2 Definition der Liquidität ... 108
4.3.3 Gesamtwohl ... 111
4.3.4 Regulierung, Aufsicht, Lenkung ... 113
4.4 Fazit ... 115
4.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 115
4.4.2 Personen, Begriffe, Fragen ... 116

5 Rendite ... 119
5.1 Zwei Komponenten der Rendite ... 119
5.1.1 Return, TWR, MWR ... 119
5.1.2 Nach-Steuer-Rendite ... 127
5.1.3 Rendite-Histogramme und serielle Korrelation ... 130
5.1.4 Normalverteilung und Schwarzer Schwan ... 133
5.2 Renditeerwartung und Risiko ... 136
5.2.1 Renditeverteilungsparameter ... 136
5.2.2 Risikoaversion ... 139

5.2.3 Risikoprämien-Puzzle ... 140
5.3 Langfristige und kurzfristige Erwartungen ... 144
5.3.1 Finanzanalyse versus Urnenmodell ... 144
5.3.2 Faktoren und Makroökonomie ... 145
5.4 Fazit ... 147
5.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 147
5.4.2 Personen, Begriffe, Aufgaben ... 148

6 Anleihen, Zinsen, Diskontierung ... 151
6.1 Zinsstruktur und ihre Determinanten ... 151
6.1.1 Zum Einstieg in das Thema ... 151
6.1.2 Zinsstrukturen und Diskontierung ... 153
6.1.3 Rendite bis Verfall ... 158
6.2 Zinsstruktur und Geldpolitik ... 159
6.2.1 Determinanten der Zinsstruktur ... 159
6.2.2 Zentralbank ... 161
6.3 Diversität von Zinsinstrumenten ... 163
6.3.1 Zerobond und Perpetual ... 163
6.3.2 Floating Rate Notes ... 166
6.3.3 Eurobonds, Wandelanleihen und IL-Bonds ... 167
6.3.4 ETFs aus Anleihen ... 172
6.4 Fazit ... 174
6.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 174
6.4.2 Personen, Begriffe, Fragen ... 175

7 Aktien, Selektion und Diversifikation ... 177
7.1 Rechtsformen und Aktien ... 178
7.1.1 Rechtsformen ... 178
7.1.2 Vorstand und Aufsichtsrat ... 180
7.1.3 Eigner und Fremde ... 181
7.2 Selektion – Stock Picking ... 183
7.2.1 Drei Forschungsrichtungen – drei Ansätze ... 183
7.2.2 Finanzanalyse für die Aktienselektion ... 186
7.2.3 Kennzahlen KGV, KBV und KGWV ... 187
7.2.4 Value versus Growth ... 189
7.3 Diversifikation ... 192
7.3.1 Diversifizieren ... 192
7.3.2 Halten ... 194
7.3.3 Faktormodelle und Varianzdekomposition ... 196
7.4 Vermögensverwaltung ... 199
7.4.1 Private Banking und Asset Management ... 199

7.4.2 Prospect Theory und Bilanzrisiken 201
7.5 Fazit 204
7.5.1 Zusammenfassung und Lernpunkte 204
7.5.2 Personen, Begriffe, Fragen 205
8 Immobilien als Anlagekategorie 207
8.1 Die wirtschaftliche Bedeutung 207
8.1.1 Grundlegendes zur Bedeutung von Immobilien 207
8.1.2 Immobilieninvestoren 209
8.1.3 Eigentümerschaften und Nutzung 210
8.2 Indirekte Immobilienanlagen 213
8.3 Bewertung und Rendite 215
8.3.1 Wert durch zwei Vergleiche finden 215
8.3.2 Zusammenhänge mit Finanzmärkten 215
8.3.3 Keine exakte Replikation möglich 216
8.3.4 Wertbestimmende Faktoren 219
8.4 Fazit 221
8.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte 221
8.4.2 Personen, Begriffe, Fragen 222
9 Information und Preisbildung 225
9.1 Marktmikrostruktur 225
9.1.1 Informationsknoten 225
9.1.2 Intermediation 227
9.1.3 Vermittler 228
9.2 Erzeugung von Preisinformationen 232
9.2.1 Gutachter 232
9.2.2 Auktion 233
9.2.3 Finanzanalyse 235
9.3 Preise zeigen Information 238
9.3.1 Market Efficiency Hypothesis 238
9.3.2 Marktpreise und allgemeine Erwartungen 241
9.3.3 Random-Walk 243
9.4 Fazit 244
9.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte 244
9.4.2 Personen, Begriffe und Fragen 245
10 Diversifikation 249
10.1 Effiziente Portfolios 249
10.1.1 Portfolio und Kapitalstruktur 250
10.1.2 Risk-Return-Diagramm 250

10.1.3 Effizienzgrenze ... 254
10.2 Marktportfolio ... 256
10.2.1 Kapitalmarktlinie ... 256
10.2.2 Separationstheorem ... 258
10.2.3 Portfolios mit Währungsrisiken ... 261
10.3 Risk-Ruler und Robo-Advice ... 263
10.3.1 Rekapitulation ... 263
10.3.2 Risk-Ruler ... 264
10.3.3 Robo-Advice ... 265
10.4 Fazit ... 267
10.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 267
10.4.2 Personen, Begriffe, Fragen ... 268

11 Marktgröße und Finanztiefe ... 271
11.1 Wichtige Handelsplätze ... 271
11.1.1 London und New York ... 271
11.1.2 Frankfurt und Zürich ... 274
11.2 Drei Stufen der Entwicklung ... 278
11.2.1 Zur Relation zwischen Finanz- und Realwirtschaft ... 278
11.2.2 Finanzwirtschaft dient der Realwirtschaft = Phase I ... 280
11.2.3 Finanzen und Wirtschaft als Partner = Phase II ... 282
11.2.4 Dominanz der Finanzwirtschaft – Phase III ... 284
11.3 Politische Determinanten ... 284
11.3.1 Bretton-Woods-Abkommen ... 284
11.3.2 Bruch der Golddeckung ... 285
11.3.3 Wohin geht die Macht? ... 288
11.4 Fazit ... 290
11.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 290
11.4.2 Personen, Begriffe, Fragen ... 291

12 Finanzkrisen ... 293
12.1 Was ist eine Krise? ... 293
12.1.1 Zum Begriff ... 293
12.1.2 Von Störung zu Katastrophe ... 296
12.1.3 Technische Störungen und Schneeballsysteme ... 297
12.2 Beispiele für Finanzkrisen ... 298
12.2.1 Finanzkrisen der Stärke 1 ... 298
12.2.2 Krisen der Stärke 2 ... 302
12.2.3 Eine Krise der Stärke 3 ... 307
12.3 Ursachenforschung ... 309
12.3.1 Boom and Bust ... 309

12.3.2 MARX, KEYNES und MINSKY 310
12.3.3 Zur Ausgestaltung des Wirtschaftssystems 313
12.4 Fazit 315
12.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte 315
12.4.2 Personen, Begriffe, Fragen 316
13 Risikofaktoren 317
13.1 Grundlagen 320
13.1.1 Wozu Faktormodelle? 320
13.1.2 Ein Zwischenblick auf Marktindizes 322
13.1.3 Das Single Index Model 323
13.2 Das Capital Asset Pricing Model 324
13.2.1 Das CAPM und die Wertpapierlinie 324
13.2.2 Zur empirischen Validität 329
13.3 Anleihen und Aktien 331
13.3.1 Veränderungen der Relation 331
13.3.2 Decoupling 334
13.4 Fazit 336
13.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte 336
13.4.2 Personen, Begriffe, Fragen 337
14 Kreditrisiken 339
14.1 Kreditrisiken 339
14.1.1 Kreditrisikoprämie 341
14.1.2 Risk-Adjusted-Pricing 342
14.1.3 Beispiele 344
14.2 Eigenkapital als Risikoträger 345
14.2.1 Ausreichend Eigenkapital verlangen! 345
14.2.2 Basel I, II und III 347
14.2.3 Stop-Loss-Strategie durch Kreditvereinbarungen 349
14.2.4 Kreditderivate 350
14.3 Fazit 352
14.3.1 Zusammenfassung und Lernpunkte 352
14.3.2 Personen, Begriffe, Aufgaben 353
15 Kapitalstruktur 355
15.1 Irrelevanz und Leverage 355
15.1.1 Finanzmittel diversifizieren? 356
15.1.2 Irrelevanz: Modigliani und Miller 358
15.1.3 Leverage-Effekt 359
15.2 Sind die Prämissen erfüllt? 362

15.2.1 Voraussetzungen der Irrelevanz ... 362
15.2.2 Tradeoff-Ansatz ... 364
15.3 Agencykosten und Hackordnung ... 366
15.3.1 Agency-Theorie ... 367
15.3.2 Hackordnung ... 369
15.3.3 Zielkapitalstruktur ... 371
15.4 Fazit ... 372
15.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 372
15.4.2 Personen, Begriffe, Fragen ... 373

16 Zinsrisiken ... 375
16.1 Duration ... 375
16.1.1 Zinsrisiko der Anleihe ... 375
16.1.2 Die Duration ... 377
16.1.3 Duration-Gap ... 379
16.2 Internationale Finanzwirtschaft ... 382
16.2.1 Paritätstheoreme ... 383
16.2.2 Auf- und Abwertungen ... 385
16.2.3 Das Mundell-Fleming-Trilemma ... 387
16.3 Das Trilemma der Globalisierung ... 390
16.4 Fazit ... 392
16.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 392
16.4.2 Personen, Begriffe, Aufgaben ... 393

17 Swaps und Futures ... 395
17.1 Tausch- und Termingeschäfte ... 395
17.1.1 Zins- und Währungsswaps ... 395
17.1.2 Swaps und Zinsterminkontrakte ... 397
17.1.3 Zur Preisbildung ... 400
17.1.4 Devisenterminkontrakt ... 403
17.2 Hedging ... 405
17.2.1 Payoff-Diagramm ... 405
17.2.2 Differenzgeschäfte ... 406
17.2.3 Termingeschäfte ... 408
17.3 Arbitrage ... 409
17.3.1 Substitute und Replikationen ... 409
17.3.2 Arbitragefreiheit ... 413
17.3.3 Arbitrage Pricing Theory (APT) ... 414
17.3.4 Dicke und Vollständigkeit ... 416
17.4 Fazit ... 418
17.4.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 418
17.4.2 Personen, Begriffe und Fragen ... 420

18 Optionen und Kapitalschutz ... 423
18.1 Optionen ... 423
18.1.1 Calls und Puts ... 424
18.1.2 Black-Scholes-Formel ... 426
18.1.3 Payoff-Diagramm ... 427
18.2 Strukturierte Produkte ... 430
18.2.1 Stile und Themen ... 430
18.2.2 Zertifikate ... 433
18.2.3 Hedgefonds ... 435
18.2.4 Preisbildung ... 437
18.3 Fazit ... 439
18.3.1 Zusammenfassung und Lernpunkte ... 439
18.3.2 Personen, Begriffe, Fragen ... 440
19 Konklusion und Glossar ... 443
19.1 Glossar als Lernkasten ... 446
Stichwortverzeichnis ... 463
Endnoten ... 477