

Vorwort zur vierten Auflage .....	V
<b>Einführung</b> .....	1
Börse .....	3
Zentraler Handelsort .....	3
Börsenplätze .....	4
Teilnehmer am Börsenhandel .....	4
Börsen- versus OTC-Handel .....	8
Wertpapierhandelsformen .....	10
Limitierung und Ausgestaltung von Wertpapierorders .....	13
Segmente an der Deutschen Börse .....	15
Neuer Markt .....	18
XETRA .....	19
Handel am Computer .....	19
Handelsphasen .....	20
Fortlaufender Handel und Auktion .....	20
Offenes Orderbuch .....	23
Designated Sponsors .....	23
Börsenaufsicht .....	24
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht .....	24
Insiderhandel und Front-Running .....	25
Ad-hoc-Meldungen .....	26
Kurszusätze .....	27
Wertpapier-Erkennungs-codes .....	30
Finanzmanagement .....	32
Ertrag .....	32
Rendite .....	33
Performance .....	33
Risiken .....	35
Risikomanagement .....	38
Asset Allocation und Financial Planning .....	40
Verwahrung und Verwaltung .....	41
<b>Aktien</b> .....	43
Von Angst und Gier zur »Aktienkultur« .....	44
Wie Aktien entstehen .....	45
Aktie und Dividende .....	45
Die Bilanz einer Aktiengesellschaft .....	47
Grundkapital und Nennwert .....	50
Going Public .....	51
Due Diligence .....	54
Preisfindung und Aktienzuteilung – Verfahren auf einen Blick ..	55

Investor Relations .....	57
Kapitalerhöhungen .....	57
Formen .....	57
Bezugsrechte auf Aktien .....	59
Kapitalherabsetzung .....	62
Aktienrückkaufprogramme und Stock Splits .....	64
Mergers & Acquisitions: ihr Einfluss auf den Aktienkurs .....	68
Aktienarten .....	70
Stamm- und Vorzugsaktien .....	70
Inhaber- und Namensaktien .....	71
Nennwert- und nennwertlose Aktien .....	72
Aktienarten im Ausland am Beispiel der USA .....	74
Auswahlstrategien für Aktien .....	77
Fundamentalanalyse .....	77
Ertragsgrößen .....	78
Ergebnis je Aktie .....	79
Cash-Flow .....	81
EBITDA .....	83
Barwertmethoden .....	85
Multiplikatormodelle .....	87
Gewinnmultiplikator: KGV .....	89
Dynamisches KGV oder PEG .....	92
Dividendenrendite .....	94
Kurs-Cash-Flow-Verhältnis .....	94
Ergebnismultiplikator: EV/EBITDA-Ratio .....	95
Umsatzmultiplikator: Cap/Sales-Ratio .....	95
Sell- und Buy-Side-Analysen .....	97
Technische Analyse .....	100
Behavioral Finance .....	103
Investmentstile .....	106
Aktive und passive Aktienausswahl .....	106
Value- und Growth-Style .....	109
Total- und Absolute-Return-Ansatz .....	112
Anlegertypen .....	114
Aktien in der Finanzzeitung .....	117
Aktienkurstabellen im Handelsblatt .....	117
Besondere Aktienkennzeichnungen .....	118
Aktienkurse ausländischer Börsen .....	119
Indizes .....	123
Historie .....	123
Funktionsweise .....	123
Kurs- und Performanceindizes .....	125
Einsatzgebiete .....	126
Wovon die Akzeptanz abhängt .....	127
Deutsche Aktienindizes .....	128
Aktienindizes der Deutschen Börse im Überblick .....	128
Indizes außerhalb der Deutschen Börse .....	133
Ausländische Aktienindizes .....	134

Tabelle Internationale Indizes im Handelsblatt .....	134
Nordamerikanische Indizes .....	138
Europäische Indizes .....	144
Dow Jones Sustainability Group Index .....	150
Umsätze .....	152
Wie man Erträge und Risiken bei Aktien messen kann .....	153
Erwartungswert für die Rendite .....	153
Risiken messen .....	154
Standardabweichung – Grundlage für die »Vola« .....	156
Volatilität – Maßzahl für das Gesamtrisiko .....	157
Gesamtrisiko entspricht nicht der Summe der Einzelrisiken ...	158
Moderne Portfoliotheorie .....	160
Systematische und unsystematische Risiken .....	166
Betafaktor und Korrelation .....	167
Risiken steuern .....	172
Simple Verfahren .....	172
Value-at-Risk .....	174
Risikoadjustierte Ergebnismessung .....	179
<b>Geldmarkt und Devisen</b> .....	183
Das Orakel von Washington .....	184
Geldmarkt .....	185
Geldmarkttransaktionen .....	185
Overnight .....	187
Tomorrow-against-Next-Day .....	187
Spot-against-Next-Day .....	187
Geldhandel .....	197
Usancen .....	197
Marktteilnehmer und Organisation .....	200
Geldhändler und ihre Motive .....	202
Inlandsgeldmarkt und Euro-Geldmarkt .....	205
Die Rolle der Zentralbanken auf dem Geldmarkt .....	208
Federal-Reserve-System .....	212
Struktur und Aufgaben .....	212
Ein Tag im Trading-Desk der Federal-Reserve-Bank von New York .....	216
Europäische Zentralbank .....	217
Struktur und Aufgaben .....	217
Geldpolitische Instrumente .....	219
Wichtige Zinssätze am Geldmarkt .....	223
Leitzinssätze .....	226
Referenzzinssätze .....	236
Zinssätze für Geldmarktpapiere .....	241
Devisen .....	253
Die Einführung des Euro .....	253
Konvertibilität .....	254

Kurse und Notierungen	255
Preis- und Mengennotierung	255
Devisen- und Sortenkurs	256
Cross-Rates	256
Nominale und reale Wechselkurse	258
Geld- und Briefkurs	259
Kassa- und Terminkurs	260
Sonderziehungsrechte – eine Kunstwährung	262
Devisenhandel	264
Die Akteure	265
Die Rolle der Notenbanken	266
Interbankenhandel	266
Referenzkurse	271
Was die Devisenkurse bewegt	273
Auf- und Abwertung	273
Fundamentale Einflussfaktoren	273
Die kurzfristigen Schwankungen	277
<b>Anleihen</b>	279
Von Bonds und Bunds	280
Begriff und Klassifizierung	281
Emissionsprospekt liefert wichtige Informationen	281
Verzinsung	286
Echter Zero-Bond	287
Kapitalzuwachsanleihe	287
Tilgung	294
Struktur	297
Sonderformen	300
Wandel- und Optionsanleihen	300
Gewinnschuldverschreibungen	304
Bond-Stripping	304
Inflationsgeschützte Anleihen (Inflation-Indexed-Securities)	307
Asset-Backed-Securities	316
Collateralized-Debt-Obligations	319
Emission und Handel	324
Anleiheemission	324
Von der Roadshow bis zum Reoffer	325
Handel mit Anleihen	327
Nicht jedes Zinspapier ist an der Börse handelbar	329
Kurspflege	330
Börsenkurse und Quotes sind Clean-Prices	333
Anleihen nach Emittenten	334
US-Anleihen	334

Treasury-Notes und -Bonds .....	334
US-Savings-Bonds .....	339
Municipal-Bonds .....	342
Agency-Bonds .....	343
Mortgage-Backed-Securities .....	344
Corporate-Bonds .....	346
Corporate Bonds im Wall Street Journal .....	350
Wertpapiere des Bundes .....	352
Bundesanleihen, Bundesobligationen und -schatzanweisungen	352
Fundierungsschuldverschreibungen .....	358
Bundesschatzbriefe und Finanzierungsschätze des Bundes .....	359
Tabelle Titel des Bundes .....	366
Lieferung und Verwahrung von Bundeswertpapieren .....	366
Anleihen der Bundesländer und Gemeinden .....	371
Bankschuldverschreibungen .....	372
Industrieobligationen .....	375
Internationale Anleihen .....	375
Anleihen in der Finanzzeitung .....	377
Barwert .....	382
Das Prinzip des Barwerts .....	382
Mehrjährige Laufzeiten .....	383
Berücksichtigung der Zinsstruktur .....	385
Vereinfachung durch Zerobondabzinsungsfaktoren .....	386
Mit Diskontfaktoren Anleihen bewerten .....	387
Auch Floater lassen sich bewerten .....	389
Rendite .....	390
Emissions- und Umlaufrendite .....	394
Die Rendite und die Probleme .....	395
Renditen von Floatern und Zerobonds .....	396
Credits und ihre Renditen – Ausfälle bewerten .....	397
Credits-Down- und -Up-Grading .....	399
Renditearten .....	400
Die Renditestruktur .....	400
Exoten bewerten .....	404
Risiken .....	406
Überblick .....	406
Zinsrisiken .....	406
Duration .....	408
Modified-Duration .....	413
Mit Ratings Bonitätsrisiken messen .....	413
Sonstige Risiken .....	418
Rentenindizes .....	420
Konstruktionsprinzipien .....	420
Wofür Rentenindizes gebraucht werden .....	422
Kurs- und Performanceindizes .....	422
REX und REXP .....	423

Reuters-Rentenindizes .....	426
iBOXX-Indizes .....	427
Wertpapierzwitterformen .....	429
Genussscheine .....	429
Kurstabelle .....	430
Genussschein-Typen .....	434
Strukturierte Produkte .....	435
Entstehungsgründe .....	435
Indezertifikate (Indextracker) .....	436
Entstehung .....	436
Funktionsweise .....	436
Klassifizierung .....	438
Wie Themen- und Strategiezertifikate entstehen .....	441
Zertifikate auf Kurs- und Performanceindizes .....	441
Garantieprodukte .....	443
Anlageformen für Seitwärtsmärkte .....	445
Entstehungsgeschichte .....	445
Optionen schreiben .....	446
Aktienanleihen vs. Discount-Zertifikate .....	448
Bewertung von Discount-Zertifikaten .....	450
Doppel-Discount-Zertifikate .....	450
Bonuszertifikate .....	452
Fazit .....	455
<b>Derivate</b> .....	457
Von Babylon nach Chicago .....	458
Einführung in den Handel »auf Termin« .....	459
Entstehung .....	459
Was sind Termingeschäfte? .....	459
Terminologie .....	462
Termingeschäfte heißen Derivate .....	463
Die Andienung .....	464
Wie Derivate entstehen .....	464
Das Problem der Corner-Bildung .....	465
Was Termingeschäfte so interessant macht .....	465
Wie man Termingeschäfte klassifiziert .....	472
Gängige Sortierungskriterien .....	472
Underlyings .....	472
Erfüllungspflicht .....	475
Handlungsmöglichkeiten .....	476
Der Handel an der EUREX .....	486
Zulassung .....	486
Margins .....	487
Der Handelstag an der EUREX .....	492
Die Market-Maker an der EUREX .....	493
Das Sortiment der EUREX .....	494

Forwards .....	495
Überblick .....	495
Devisentermingeschäfte .....	496
Funktion und Einsatzzwecke .....	496
Devisen-Swaps .....	498
Forward-Rate-Agreements .....	498
Ausstattung und Funktionsweise .....	498
FRAs zur Absicherung und Spekulation .....	501
Woher kommt die Forward-Rate .....	504
Aktien- und Rentenforwards .....	506
Sonstige Forwards .....	506
Swaps .....	507
Zinsswaps .....	507
Währungsswaps .....	519
Sonstige Swaps .....	521
Kreditderivate .....	521
Futures .....	523
Wie der Handel abläuft .....	523
Opening und Closing .....	525
Kontraktgröße .....	525
Kontraktspezifikationen .....	526
Tick-Size .....	526
Kurse .....	527
Settlement-Price .....	527
Umsatz und Open Interest .....	529
DAX-Future .....	531
Volatilitäts-Future .....	538
Zins- und Rentenfutures .....	542
Zinssatzfutures .....	549
Währungsfutures .....	552
Optionen .....	553
Bedeutung .....	553
Funktionsweise .....	555
Alles ist geregelt .....	557
Underlyings .....	559
Struktur .....	562
Optionshandel .....	563
Wie Optionen bewertet werden .....	563
Ohne höhere Mathematik .....	563
Was Optionen am Ende ihrer Laufzeit wert sind .....	564
Pricing vor Ende der Optionsfrist .....	568
Optionen und ihr »Zustand« .....	571
Die Preiseinflussgrößen – und wie man sie im Internet abrufen kann .....	573
Ein Überblick .....	573
Die Ausstattungsmerkmale .....	574
Aktienkurs, Strike und Dividenden .....	575

Bezugsverhältnis .....	576
Zinsniveau .....	576
Laufzeit .....	578
Ausübungsmodalität .....	579
Volatilität .....	579
Einfluss der Preisfaktoren im Überblick .....	580
Der Verlauf der Optionsprämie .....	581
Die Optionspreisformel von Black/Scholes .....	582
Optionspreise im Internet berechnen .....	586
Zukünftige Volatilität am schwierigsten zu schätzen .....	586
Implizite Volatilitäten im Internet .....	587
Volatilitätsindizes .....	589
Strategien .....	592
Überblick .....	592
Einfache Strategien:	
Spekulation auf Hausse und Baisse .....	592
Von Volatilitätsänderungen profitieren .....	594
Auf Seitwärtsbewegungen setzen .....	596
Kombinationen .....	596
Die 90/10-Strategie .....	597
Optionen zur Kurssicherung .....	599
Optionen an Terminbörsen (Traded Options) .....	602
Prinzipien beim Handel .....	602
Einführung .....	602
Margins .....	603
Handelsmotive .....	604
Optionen an der EUREX .....	604
Überblick .....	604
Herkömmliche Aktienoptionen .....	605
LEPOs .....	606
Indexoptionen .....	608
Zinsoptionen .....	609
Tagesstatistik Terminmarkt .....	612
OTC-Optionen .....	614
Einführung .....	614
Devisenoptionen .....	615
Zinsoptionen .....	616
Überblick .....	616
Caps und Floors .....	616
Swaptions .....	623
Optionsscheine (Warrants) .....	626
Entstehung .....	626
Warrantsorten .....	626
Produktentwicklung .....	629
Term-Sheet und Verkaufsprospekt .....	630
Geringe Stückelungen .....	632
Fixing .....	632



Handel .....	633
Anbieter .....	633
Für Liquidität sorgen die Emittenten .....	634
Wovon der Spread abhängt .....	635
Quotierungen im Internet abrufbar .....	636
Qualität von Quotes .....	637
Börse kann Vorteile bringen .....	638
Wie Optionen zum Anleger gelangen .....	640
Verkauf ist nicht gleich Verkauf .....	640
Optionskennzahlen und Szenario-Analysen .....	641
Vor dem Kauf über Chancen und Risiken informieren .....	641
Einfache Kennziffern .....	641
Moderne Kennzahlen .....	647
Szenario-Analysen: Was wäre wenn ... .....	655
Risiken .....	658
Risiko hat zwei Seiten .....	658
Allgemeines Kursrisiko .....	658
Risiko aufgrund der Hebelwirkung .....	659
Pricingrisiko .....	660
Spreadrisiko .....	660
Weitere Risiken .....	661
Wie Emittenten sich gegen Risiken absichern .....	662
»Short gehen« birgt hohe Risiken .....	665
Vorzeitige Ausübung .....	666
Volatilitätslose Hebelprodukte .....	668
<b>Investmentfonds</b> .....	673
Von Bernie Cornfield und Peter Lynch .....	675
Idee, Vorteile und Risiken .....	675
Diversifikation .....	676
Professionelles Management .....	677
Günstige Konditionen .....	678
Liquidität .....	678
Komfort .....	678
Vorteile gelten nicht für alle Fondsarten gleich .....	679
Risiken bei der Fondsanlage .....	680
Gesetzliche Grundlagen .....	682
Organisation .....	684
Preisbildung .....	688
Erwerbs- und Zugangsbeschränkungen .....	692
Ausschüttungspolitik .....	696
Währung .....	700
Laufzeit .....	701
Garantien .....	702
Loads .....	703
Geographie .....	708

<b>XVI</b>	Anlageschwerpunkt . . . . .	710
	Aktienfonds . . . . .	713
	Aktienfonds nach Marktkapitalisierung . . . . .	713
	Aktienfonds nach Anlagezielen . . . . .	715
	Aktienfonds nach dem Anlagestil . . . . .	716
	Aktienfonds nach Branchen . . . . .	719
	Klassifizierung von Aktienfonds nach der Business Week . . . . .	721
	Rentenfonds . . . . .	722
	Management von Rentenfonds . . . . .	725
	Performance-Komponenten eines Rentenfonds . . . . .	725
	Übersicht über die wesentlichen Performance- Einflussmöglichkeiten . . . . .	726
	Top-down-Einflussfaktoren . . . . .	728
	Bottom-up-Einflussfaktoren . . . . .	732
	Laufzeitproblematik: Rentenfonds und Direktanlage im Vergleich . . . . .	734
	Geldmarktfonds . . . . .	736
	Immobilienfonds . . . . .	740
	Gemischte Fonds . . . . .	741
	Spezielle Fonds für die Altersvorsorge . . . . .	742
	Dachfonds . . . . .	744
	Hedge-Fonds . . . . .	745
	Vergleich mit traditionellen Investmentfonds . . . . .	745
	Organisation und gesetzliche Vorschriften . . . . .	748
	Die Historie . . . . .	749
	Hedge-Fonds-Arten . . . . .	751
	LTCM und Quantum – die berühmtesten Hedge-Fonds . . . . .	756
	Fondserwerb . . . . .	758
	Auswahlprozess . . . . .	758
	Charakteristika der Investmentgesellschaft . . . . .	761
	Fondsspezifische Charakteristika . . . . .	762
	Historische Performance . . . . .	770
	Begriff . . . . .	770
	Anwendungsmöglichkeiten . . . . .	772
	Performance-Messung bei US-Money-Market-Funds . . . . .	773
	Risiko- und Leistungskennzahlen für Investmentfonds . . . . .	775
	Volatilität, Beta, Korrelation . . . . .	775
	Tracking Error . . . . .	776
	Alpha-Faktor . . . . .	777
	Fondsresearch . . . . .	778
	Performance-Analyse von Investmentfonds . . . . .	785
	Informationsquellen . . . . .	789
	Verkaufsprospekt, Rechenschaftsbericht, Sonstiges . . . . .	789
	Fonds in der Finanzzeitung . . . . .	790
	Vertriebsstellen und Verwahrung . . . . .	792
	Anspar- und Auszahlpläne . . . . .	793
	Register . . . . .	797