

# Inhalt

---

<b>1. Kapitel: Finanzwirtschaft</b> .....	<b>15</b>
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
<b>2. Kapitel: Liquidität und Effizienz</b> .....	<b>29</b>
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

<b>3. Kapitel: Banken und Börsen.....</b>	<b>47</b>
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
<b>4. Kapitel: Dominanz der Finanzwirtschaft?.....</b>	<b>69</b>
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
<b>5. Kapitel: Die Rendite .....</b>	<b>77</b>
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
<b>6.</b>	<b>Kapitel: Portfolio-Selektion.....</b>	<b>91</b>
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
<b>7.</b>	<b>Kapitel: Die Kapitalstruktur.....</b>	<b>107</b>
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
<b>8.</b>	<b>Kapitel: Zinsinstrumente .....</b>	<b>123</b>
8.1	Arten von Zinsinstrumenten.....	123
8.1.1	Schuldner und Klauseln im Kreditvertrag.....	123
8.1.2	Zerobonds und Perpetuals .....	125

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
<b>9.</b>	<b>Kapitel: Das Zinsrisiko .....</b>	<b>149</b>
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
<b>10.</b>	<b>Kapitel: Aktien .....</b>	<b>171</b>
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
<b>11.</b>	<b>Kapitel: Faktormodelle .....</b>	<b>187</b>
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
<b>12.</b>	<b>Kapitel: Swaps, Futures, Optionen .....</b>	<b>205</b>
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

12.4.1	Lernpunkte .....	219
12.4.2	Erwähnte Personen .....	220
12.4.3	Schlüsselbegriffe .....	220
12.4.4	Fragen zur Lernstandskontrolle.....	220
<b>13. Kapitel: Financial Engineering</b> .....		<b>221</b>
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
<b>14. Kapitel: Finanzkrisen</b> .....		<b>227</b>
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
<b>15. Konklusion zum Thema Finanzmärkte</b> .....		<b>245</b>
15.1	Drei Hauptbotschaften.....	246
15.2	Literatur .....	247
15.3	Glossar als Lernkasten .....	248
<b>Register</b> .....		<b>263</b>