

Inhalt

Zum Geleit.....	5
1 Geld	15
1.1 Geld als Zeichen in einem System.....	15
1.1.1 Münzwechsler und Banker	15
1.1.2 Geldtheorien.....	17
1.1.3 Gelddeckung durch Erwartungen	21
1.1.4 Buchgeld und Digitalwährung.....	23
1.2 Geldpolitik.....	25
1.2.1 Inflation und Deflation.....	25
1.2.2 Lehren aus der Weltwirtschaftskrise	27
1.2.3 Geldmenge oder Zins?.....	30
1.2.4 Unkonventionelle Geldpolitik.....	34
1.3 Fazit	36
1.3.1 Zusammenfassung und Lernpunkte.....	36
1.3.2 Personen, Begriffe, Fragen.....	38
2 Kapital	41
2.1 Kapital	42
2.1.1 Wozu Finanzkontrakte?	42
2.1.2 Kapital und Kapitalismus.....	46
2.2 Finanzierung	51
2.2.1 Eigen- und Fremdkapital.....	51
2.2.2 Außen und Innenfinanzierung.....	53
2.3 Fazit	56
2.3.1 Zusammenfassung und Lernpunkte.....	56
2.3.2 Personen, Begriffe, Fragen.....	57
3 Märkte, Preise, Werte.....	59
3.1 Finanzmärkte	59
3.1.1 Geld- und Kapitalmarkt.....	59
3.1.2 Clearing und Settlement	63
3.1.3 Preise und Werte	65
3.1.4 Übermaß im Wert.....	68

3.2	Langsame und flinke Märkte	69
3.2.1	Informationseffizienz	69
3.2.2	Finanzmärkte und Gütermärkte	72
3.2.3	Skalierbare Institutionen	76
3.3	Fazit	78
3.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte	78
3.3.2	Personen, Begriffe, Fragen	79
4	Liquidität.....	81
4.1	Primär- und Sekundärmärkte	81
4.1.1	Vorzeitige Beendigung	81
4.1.2	Primärmarkt	83
4.1.3	Sekundärmarkt	86
4.1.4	Marketmaker, Orderbuch und Händler	89
4.1.5	Sekundärmarkt öffnet Primärmarkt	92
4.2	Liquidität	94
4.2.1	Private versus Public	94
4.2.2	Definition der Liquidität	95
4.2.3	Gesamtwohl	98
4.2.4	Regulierung, Aufsicht, Lenkung	101
4.3	Fazit	104
4.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte	104
4.3.2	Personen, Begriffe, Fragen	105
5	Rendite	107
5.1	Zwei Komponenten der Rendite	107
5.1.1	Return, TWR, MWR	107
5.1.2	Nach-Steuer-Rendite	114
5.1.3	Rendite-Histogramme und serielle Korrelation	116
5.1.4	Normalverteilung und Schwarzer Schwan	119
5.2	Renditeerwartung und Risiko	123
5.2.1	Renditeverteilungsparameter	123
5.2.2	Risikoaversion	125
5.2.3	Risikoprämien-Puzzle	127
5.3	Langfristige und kurzfristige Erwartungen	130
5.3.1	Finanzanalyse versus Urnenmodell	130

5.3.2	Faktoren und Makroökonomie.....	132
5.4	Fazit	134
5.4.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	134
5.4.2	Personen, Begriffe, Aufgaben	134
6	Anleihen, Zinsen, Diskontierung.....	137
6.1	Zinsstruktur und ihre Determinanten	138
6.1.1	Zinsstrukturtypen und Diskontierung	138
6.1.2	Rendite bis Verfall.....	143
6.1.3	Determinanten der Zinsstruktur	144
6.1.4	Zentralbank	145
6.1.5	Klauseln im Kreditvertrag.....	147
6.2	Diversität von Zinsinstrumenten	148
6.2.1	Zerobonds.....	148
6.2.2	Perpetuals	150
6.2.3	Floating Rate Notes.....	151
6.2.4	Eurobonds, Wandelanleihen und IL-Bonds	153
6.2.5	ETFs aus Anleihen	158
6.3	Fazit	159
6.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	159
6.3.2	Personen, Begriffe, Fragen.....	160
7	Aktien und Risikofaktoren	163
7.1	Rechtsformen und Aktien.....	164
7.1.1	Eigner und Fremde.....	164
7.1.2	Rechtsformen und Arten von Aktien.....	166
7.2	Aktienportfolio	168
7.2.1	Finanzanalyse.....	168
7.2.2	Value oder Growth?.....	172
7.2.3	Kaufen und Halten	174
7.3	Mehrere Risikofaktoren.....	178
7.3.1	Varianzdekomposition.....	178
7.3.2	Bilanzrisiken	181
7.4	Fazit	183
7.4.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	183
7.4.2	Personen, Begriffe, Fragen.....	184

8	Marktgröße und Finanztiefe.....	187
8.1	Wichtige Handelsplätze.....	187
8.1.1	London und New York.....	187
8.1.2	Frankfurt und Zürich.....	190
8.1.3	Bretton-Woods-Abkommen.....	194
8.2	Drei Phasen.....	197
8.2.1	Finanzwirtschaft dient der Realwirtschaft – Phase I.....	197
8.2.2	Finanzen und Wirtschaft als Partner – Phase II.....	200
8.2.3	Dominanz der Finanzwirtschaft – Phase III.....	202
8.2.4	Zwei weitere Schlüssel.....	202
8.3	Fazit.....	204
8.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	204
8.3.2	Personen, Begriffe, Fragen.....	205
9	Finanzkrisen.....	207
9.1	Krisen.....	209
9.1.1	Eine Begriffsfindung.....	209
9.1.2	Von Störung zu Katastrophe.....	210
9.1.3	Vier Beispiele für Finanzkrisen der Stärke 1.....	212
9.2	Globale und tiefere Krisen.....	215
9.2.1	Krisen der Stärke 2.....	215
9.2.2	Eine Krise der Stärke 3.....	220
9.3	Ursachenforschung.....	222
9.3.1	Boom and Bust.....	222
9.3.2	Marx, Keynes und Minsky.....	224
9.4	Fazit.....	227
9.4.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	227
9.4.2	Personen, Begriffe, Fragen.....	228
10	Intermezzo.....	231
11	Information und Preisbildung.....	233
11.1	Marktmikrostruktur.....	233
11.1.1	Information und Risiko.....	233
11.1.2	Vermittler und Gutachter.....	236
11.1.3	Auktion und Information.....	239

11.2	Umsetzung neuer Informationen.....	241
11.2.1	Finanzanalyse.....	241
11.2.2	Wie Informationseffizienz definiert wird.....	243
11.2.3	Was aus der Informationseffizienz folgt	246
11.3	Fazit	249
11.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	249
11.3.2	Personen, Begriffe und Fragen.....	250
12	Diversifikation	253
12.1	Effiziente Portfolios	253
12.1.1	Portfolio und Kapitalstruktur.....	253
12.1.2	Risk-Return-Diagramm	255
12.1.3	Effizienzgrenze	257
12.2	Marktportfolio	259
12.2.1	Kapitalmarktlinie.....	259
12.2.2	Separationstheorem	261
12.2.3	Portfolios mit Währungsrisiken	264
12.3	Risk-Ruler und Robo-Advice	266
12.3.1	Rekapitulation.....	266
12.3.2	Folgen für die Vermögensverwaltung	267
12.3.3	Robo-Advice.....	268
12.4	Fazit	269
12.4.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	269
12.4.2	Personen, Begriffe, Fragen.....	271
13	Kapitalstruktur	273
13.1	Irrelevanz und Leverage.....	273
13.1.1	Finanzmittel diversifizieren?.....	273
13.1.2	Irrelevanz der Kapitalstruktur: Modigliani und Miller	275
13.1.3	Leverage-Effekt.....	277
13.1.4	Voraussetzungen	280
13.2	Tradeoff, Agency und Hackordnung	282
13.2.1	Tradeoff-Ansatz.....	282
13.2.2	Agency-Theorie.....	284
13.2.3	Hackordnung	286
13.2.4	Anstreben einer Ziel-Kapitalstruktur	288

13.3	Fazit.....	289
13.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	289
13.3.2	Personen, Begriffe, Fragen.....	291
14	Zinsrisiko.....	293
14.1	Duration.....	293
14.1.1	Kursrisiko und Duration.....	293
14.1.2	Duration-Gap.....	297
14.1.3	Paritätstheoreme.....	299
14.1.4	Auf- und Abwertungen.....	301
14.2	Internationale Finanzwirtschaft.....	304
14.2.1	Das Mundell-Fleming-Trilemma.....	304
14.2.2	Das Trilemma der Globalisierung.....	306
14.3	Fazit.....	308
14.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	308
14.3.2	Personen, Begriffe, Aufgaben.....	309
15	Faktormodelle.....	311
15.1	Grundlagen.....	311
15.1.1	Wozu Faktormodelle?.....	311
15.1.2	Kurzübersicht zu Indizes.....	313
15.1.3	Einfaktor-Modell.....	314
15.2	Das CAPM.....	315
15.2.1	Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	315
15.2.2	Wertschriftenlinie.....	317
15.2.3	Zur empirischen Validität.....	320
15.3	Anleihen und Aktien.....	322
15.3.1	Veränderungen der Relation.....	322
15.3.2	Decoupling.....	324
15.4	Fazit.....	326
15.4.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	326
15.4.2	Personen, Begriffe, Fragen.....	327
16	Kreditrisiken.....	329
16.1	Kreditrisiken.....	329
16.1.1	Kreditrisikoprämie.....	329

16.1.2	Risk-Adjusted-Pricing	331
16.1.3	Beispiele	332
16.2	Eigenkapital als Risikoträger	333
16.2.1	Ausreichend Eigenkapital verlangen!	333
16.2.2	Basel I bis III	335
16.2.3	Stop-Loss-Strategie durch Kreditvereinbarungen	337
16.2.4	Kreditderivate	339
16.3	Fazit	340
16.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte	340
16.3.2	Personen, Begriffe, Aufgaben	341
17	Arbitrage	343
17.1	Replikation und Arbitrage	343
17.1.1	Fungibilität, Substitute und Replikationen	343
17.1.2	Arbitragefreiheit	346
17.2	Arbitrage Pricing Theory (APT)	348
17.2.1	Wann Preise existieren	348
17.2.2	Dicke und Vollständigkeit	350
17.3	Fazit	352
17.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte	352
17.3.2	Personen, Begriffe und Fragen	353
18	Swaps, Futures, Optionen	355
18.1	Hedging	356
18.1.1	Payoff-Diagramm	356
18.1.2	Differenzgeschäfte	357
18.1.3	Termingeschäfte	358
18.1.4	Wahlrecht	360
18.2	Tausch- und Termingeschäfte	362
18.2.1	Zins- und Währungsswaps	362
18.2.2	Swaps und Zinsterminkontrakte	363
18.2.3	Zur Preisbildung	367
18.2.4	Devisenterminkontrakt	369
18.3	Optionen	371
18.3.1	Optionsarten	371
18.3.2	Black-Scholes-Formel	372

18.4	Fazit.....	376
18.4.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	376
18.4.2	Personen, Begriffe, Fragen.....	377
19	Financial Engineering.....	379
19.1	Strukturierte Produkte.....	380
19.1.1	Stile und Themen.....	380
19.1.2	Zertifikate, Kapitalschutz und Maximalrendite.....	381
19.2	Hedgefonds.....	382
19.2.1	Kategorien.....	382
19.2.2	Zur Preisbildung.....	384
19.3	Fazit.....	386
19.3.1	Zusammenfassung und Lernpunkte.....	386
19.3.2	Personen, Begriffe, Fragen.....	387
20	Konklusion.....	389
20.1	Hauptpunkte.....	389
20.2	Glossar als Lernkasten.....	392
	Stichwortverzeichnis.....	409
	Endnoten.....	423