

Inhaltsverzeichnis

<i>Einführung</i>	15
Prolog.....	17
Lesedossier	26

Erster Teil: Wissen und Nichtwissen

<i>I. Kapitel: Grundlagen</i>	31
§1 Rendite.....	31
(1) Vermögensrendite und Anlagerendite.....	31
(2) Arithmetische Rendite versus geometrische Rendite	33
(3) Nichtlinearität der Rendite	36
(4) Wiedieranlagerendite.....	38
(5) Rendite nach Steuern.....	40
(6) Realrendite	43
§2 Grundformen der Anlage.....	48
(1) Forderungen	48
(2) Gebrauchsgüter	49
(3) Unternehmensanteile.....	49
§3 Volkswirtschaftliches	52
(1) Verteilung.....	52
(2) Vermögensentstehung	53
(3) Renditeerwartung	53
(4) Wachstum.....	60
(5) Folgen für den Anleger	63
Zusammenfassung des ersten Kapitels	65
<i>II. Kapitel: Sicherheit und Wagnis</i>	67
§4 Die sichere Anlage.....	67
(1) Vorbetrachtung.....	67
(2) Risiken	69
(2a) Fristigkeit.....	70
(2b) Zahlungsrisiko.....	73
(2c) Inflationsrisiko.....	74
(2d) Besteuerungsrisiko	76
(2e) Indexierungsrisiko	77
§5 Wahrscheinlichkeit und Erwartungswert.....	79
(1) Wahrscheinlichkeit.....	79
(2) Erwartungswert	80
(3) Abweichungen vom Erwartungswert	82

§6	Wagnisklassen	87
	(1) Vorbemerkung	87
	(2) Forderungsklassen	88
	(3) Gebrauchsgüterklassen	91
	(4) Unternehmen: Grundlegung.....	92
	(5) Unternehmen: Klassifikation	96
	(6) Rangordnung.....	98
	(7) Nachbemerkung	100
§7	Wagnismischung	102
	(1) Systematisches versus unsystematisches Risiko.....	102
	(2) Der Betafaktor.....	107
	(3) Korrelation.....	110
	(4) Mischungstechnik	113
	(5) Ideale Mischung.....	116
§8a	Fremdfinanzierte Anlage	119
	(1) Gegenstand	119
	(2) Die Reinvermögensrendite.....	122
	(a) Ohne Berücksichtigung von Inflation	122
	(b) Mit Berücksichtigung von Inflation	127
	(3) Das Wagnis der fremdfinanzierten Anlage	129
	(4) Tilgung.....	132
	(5) Die Eignung einer Anlage zur Fremdfinanzierung	135
§8b	Zinsbindung	143
	(1) Erscheinung und Problem	143
	(2) Zinsbindung und Zinsschwankung	144
	(a) Risiko	144
	(b) Erwarteter Zinsaufwand.....	149
	(c) Inflation.....	150
	(3) Zinsbindung und Zinsstruktur.....	154
	(a) Risiko	155
	(b) Erwarteter Zinsaufwand.....	155
	(4) Regeln zur Zinsbindung.....	159
§9	Risiko-Rendite-Kontext	161
	(1) Gesetz	161
	(2) Ausnahmen	162
	(3) Diskussion.....	165
	(4) Ein häufiges Mißverständnis	166
	(5) Mäßigung der Erwartungen	167
	(6) Bankrottgefahr bei extremriskanter Anlage.....	168
	Zusammenfassung des zweiten Kapitels	171

<i>III. Kapitel: Rückschau und Vorausschau</i>	173
§10 Prämien	173
(1) Grundlage	173
(2) Anwendungen	174
(3) Schätzung für Forderungen	177
(4) Schätzung für Unternehmensanteile	180
(5) Schätzung für Gebrauchsgüter	183
§11 Renditehistorie	185
(1) Renditen von Forderungen	185
(2) Renditen von Gebrauchsgütern	191
(3) Renditen von Unternehmensanteilen	192
(4) Zusammenstellung	196
(5) Ein Blick auf die Schwankungen	198
(6) Würdigung der Ergebnisse	199
§12 Zerrbilder der Rückschau	202
(1) Ausgangspunkt: Renditeerklärung durch risikofundierte Rückschau	202
(2) Renditeerklärung anderer als Risikofundierung	203
(3) Gruppen von Anwendungsfällen	207
Zusammenfassung des dritten Kapitels	216
Orientierung zum ersten Teil	217

Zweiter Teil: Preis

<i>IV. Kapitel: Wissen in Preisen</i>	221
§13 Grundlegung	221
(1) Anlagepreise	221
(2) Renditeerwartung	222
§14 Marktstrukturen	227
(1) Angebots- und Nachfragepreise	227
(2) Primär- und Sekundärmärkte	228
(3) Anlageunikat versus standardisierte Anlage	229
(4) Folgerungen	229
§15 Preiseffizienz	233
(1) Die Effizienzmarktthese	233
(2) Praxistests auf Finanzmarkteffizienz	235
(3) Ergebnisdiskussion	239
(4) Zur Effizienz weiterer Märkte	242
Zusammenfassung des vierten Kapitels	246

<i>V. Kapitel: Preisniveau</i>	247
§16 Vervielfältiger.....	247
(1) Vorbemerkung.....	247
(2) Arten von Vervielfältigern.....	249
(3) Forderungsvervielfältiger 1. Art.....	249
(4) Gebrauchsgütervervielfältiger 1. Art.....	250
(5) Unternehmensanteilsvervielfältiger 1. Art.....	251
(6) Vervielfältiger 2. Art.....	253
(7) Kurs-Umsatz-Verhältnis.....	255
§17 Liquidität.....	258
(1) Dimensionen der Liquidität.....	258
(2) Wert der Liquidität.....	259
(3) Der Renditezuschlag der Illiquidität.....	261
(4) Folgerungen.....	263
§18 Preisvergleiche.....	266
(1) Auf gleicher Marktseite.....	266
(2) Auf entgegengesetzter Marktseite.....	267
(3) Im Verhältnis zu Alternativen gleichen Wagnisses.....	268
(4) Im Verhältnis zu Alternativen anderen Wagnisses.....	269
§19 Preisblasen.....	271
(1) Erscheinung und Gefahr.....	271
(2) Schutz.....	273
Zusammenfassung des fünften Kapitels.....	280
<i>VI. Kapitel: Transaktionspreis</i>	281
§20 Erscheinungsformen.....	281
(1) Interne und externe Preise.....	281
(2) Periodische und einmalige Preise.....	281
(3) Implizite und explizite Preise.....	282
(4) Verbundene und unverbundene Preise.....	283
(5) Individuelle und kollektive Preise.....	284
(6) Feste und variable Preise.....	285
(7) Systematische Übersicht.....	286
§21 Transaktionspreiswirkungen.....	287
(1) Allgemeine Vermögenswirkung.....	287
(2) Besondere Wirkungen.....	289
§22 Transaktionspreisminimierung.....	296
(1) Zu den einzelnen Preisarten.....	296
(2) Die Kosten hinter den Transaktionspreisen.....	299
(3) Zwei einfache Anwendungen der Kostenverringerung.....	301
Zusammenfassung des sechsten Kapitels.....	303
Orientierung zum zweiten Teil.....	304

Dritter Teil: Einfachheit

<i>VII. Kapitel: Reduktion der Vielfalt</i>	307
§23 Ordnung der Formen	307
(1) Prinzip der Vielfalt	307
(2) Formenüberblick und Subformen	310
(3) Ein Blick in die Vielfalt	313
(4) Preise und Renditen bei Mischformen	314
(5) Symbolische Vertiefung: Zur Rendite von Discountzertifikat und Aktienanleihe	320
§24 Ausschlußkriterien	327
(1) Maßstäbe des Ausschlusses	327
(2) Ausschlußkriterium 1a: Transaktionspreis nichtminimal	327
(3) Ausschlußkriterium 1b: Kurze Anlagelaufzeit	328
(4) Ausschlußkriterium 1c: Weite Spannen zwischen Angebot und Nachfrage	329
(5) Ausschlußkriterium 2a: Unbekannte Positionswerte ohne „echte“ Sekundärmärkte	330
(6) Ausschlußkriterium 2b: Zusageformen ohne Bonitätsrisikokompensation	331
Zusammenfassung des siebten Kapitels	334
<i>VIII. Kapitel: Nichtigkeiten</i>	335
§25 Formen der Nichtigkeiten	335
(1) Information mit den Wertigkeiten	335
(a) Primärinformation (Ursprungsdaten)	335
(b) Sekundärinformation (aufbereitete Primärinformation)	336
(c) Tertiärinformation (Werbung)	337
(2) Wissen	337
(3) Ausschüttung	338
§26 Folgen der Nichtigkeiten	341
Zusammenfassung des achten Kapitels	344
<i>IX. Kapitel: Ankauf und Verkauf</i>	345
§27 Ankauf	345
(1) Die Natur von Preisverringerungen	345
(2) Ansätze zur aktiven Preisverringerung	347
(3) Strategie beim verbindlich limitierten Gebot	348
(4) Strategie beim unverbindlichen Gebot	350
(5) Ankauf zum Marktpreisniveau	352

§28 Verkauf	354
(1) Stop-Loss-Order.....	354
(2) Sonstige Verkäufe.....	355
Zusammenfassung des neunten Kapitels	360
Orientierung zum dritten Teil	361
<i>Schluß</i>	363
Zusammenfassung	365
Beispielrechnung	366
Ausklang	369
Glossar	371
Finanzmathematische Tabelle	383
Register	385