

# INHALT

Vorwort von Warren E. Buffett .....	7
Vorwort zur zweiten Ausgabe .....	9
Vorwort zur ersten Ausgabe .....	11
<b>Wertpapieranalyse</b> .....	13
Einleitung: Die Probleme von Anlagestrategien .....	13
<b>TEIL I      Überblick und Einführung</b> .....	29
KAPITEL 1    Anwendungsbereich und Grenzen der Wertpapieranalyse: Das Konzept des inneren Wertes .....	30
KAPITEL 2    Fundamentale Elemente einer Wertpapieranalyse: Quantitative und Qualitative Faktoren .....	45
KAPITEL 3    Informationsquellen .....	60
KAPITEL 4    Unterschiede zwischen Investment und Spekulation .....	70
KAPITEL 5    Klassifizierung von Wertpapieren .....	82
<b>TEIL II      Investitionen mit Festbetragsansprüchen/                  Festverzinsliche Wertpapiere</b> .....	91
KAPITEL 6    Zur Auswahl von Investitionen mit Festbetragsansprüchen .....	92

KAPITEL 7	Zur Auswahl von Investitionen mit Festbetragsansprüchen: Zweiter und Dritter Grundsatz . . . . .	106
KAPITEL 8	Spezifische Standards für Investitionen in Anleihen . . . . .	121
KAPITEL 9	Spezifische Standards für Investitionen in Anleihen (Fortsetzung) .	132
KAPITEL 10	Spezifische Standards für Investitionen in Anleihen (Fortsetzung) .	151
KAPITEL 11	Spezifische Standards für Investitionen in Anleihen (Fortsetzung) .	161
KAPITEL 12	Besonderheiten der Analyse von Eisenbahn- und Versorgeranleihen . . . . .	175
KAPITEL 13	Weitere Besonderheiten der Anleihenanalyse . . . . .	197
KAPITEL 14	Theorie der Vorzugsaktien . . . . .	204
KAPITEL 15	Auswahltechnik bei Investitionen in Vorzugsaktien . . . . .	216
KAPITEL 16	Gewinnschuldverschreibungen und mit Garantien ausgestattete Wertpapiere. . . . .	229
KAPITEL 17	Mit Garantien ausgestattete Wertpapiere (Fortsetzung) . . . . .	242
KAPITEL 18	Schutzbestimmungen und Rechtsmittel vorrangiger Wertpapiere ..	257
KAPITEL 19	Schutzbestimmungen (Fortsetzung). . . . .	270
KAPITEL 20	Schutzmechanismen bei Vorzugsaktien – Substanzerhaltung nachrangiger Finanzierungspapiere . . . . .	282
KAPITEL 21	Laufende Überprüfung des Portfolios . . . . .	295
<b>TEIL III</b>	<b>Vorrangige Wertpapiere mit spekulativen Eigenschaften . . . . .</b>	<b>305</b>
KAPITEL 22	Bevorrechtigte Emissionen. . . . .	306
KAPITEL 23	Technische Eigenschaften von bevorrechtigten Wertpapieren. ....	316
KAPITEL 24	Technische Aspekte von wandelbaren Wertpapieren . . . . .	329
KAPITEL 25	Vorrangige Wertpapiere mit Optionen, Partizipierende Wertpapiere. Wechsel und Kursabsicherung. . . . .	338
KAPITEL 26	Vorrangige Wertpapiere mit bedenklicher Sicherheit . . . . .	350
<b>TEIL IV</b>	<b>Theoretische Betrachtung von Aktieninvestitionen. Der Dividendenfaktor . . . . .</b>	<b>363</b>
KAPITEL 27	Theoretische Betrachtung von Aktieninvestitionen . . . . .	364
KAPITEL 28	Neuere Ansätze für Aktieninvestitionen . . . . .	382
KAPITEL 29	Der Dividendenfaktor in der Aktienanalyse. . . . .	393
KAPITEL 30	Gratisaktien . . . . .	410

<b>TEIL V</b>	<b>Analyse des Erfolgskontos. Der Ertragsfaktor bei der Beurteilung des Stammaktienwerts. ....</b>	<b>423</b>
KAPITEL 31	Analyse des Erfolgskontos .....	424
KAPITEL 32	Außerordentliche Verluste und weitere sonstige Positionen in der Erfolgsrechnung .....	440
KAPITEL 33	Irreführende Kunstgriffe in der Erfolgsrechnung. Gewinne von Tochtergesellschaften .....	451
KAPITEL 34	Das Verhältnis von Abschreibungen und ähnlichen Aufwendungen zur Ertragskraft .....	469
KAPITEL 35	Die Abschreibungsverfahren von öffentlichen Versorgungsunternehmen .....	490
KAPITEL 36	Abschreibungen aus Sicht des Investors .....	507
KAPITEL 37	Bedeutung des Ertragsverlaufs .....	536
KAPITEL 38	Besondere Gründe für die kritische Betrachtung oder Ablehnung des führenden Verlaufes .....	551
KAPITEL 39	Kurs-Gewinn-Verhältnisse bei Stammaktien. Anpassungen bei Kapitalisierungsänderungen .....	560
KAPITEL 40	Kapitalstruktur .....	573
KAPITEL 41	Preisgünstige Stammaktien. Eine Analyse der Einkommensquelle .	586
<b>TEIL VI</b>	<b>Bilanzanalyse. Die Auswirkung von Vermögenswerten .....</b>	<b>599</b>
KAPITEL 42	Bilanzanalyse: Die Bedeutung des Buchwertes .....	600
KAPITEL 43	Die Bedeutung des Umlaufvermögenswertes .....	612
KAPITEL 44	Auswirkungen des Liquidationswertes. Beziehungen zwischen Aktionären und Management .....	629
KAPITEL 45	Bilanzanalyse (Abschluss) .....	645
<b>TEIL VII</b>	<b>Weitere Aspekte der Wertpapieranalyse: Unterschiede zwischen Kurs und Bewertung .....</b>	<b>671</b>
KAPITEL 46	Aktienoptionen .....	672
KAPITEL 47	Finanzierungs- und Managementkosten .....	683
KAPITEL 48	Aspekte von Unternehmensverschachtelungen .....	693
KAPITEL 49	Vergleichende Analyse von Unternehmen derselben Branche ....	703
KAPITEL 50	Unterschiede zwischen Kurs und Wert .....	718

KAPITEL 51	Unterschiede zwischen Kurs und Wert (Fortsetzung) . . . . .	738
KAPITEL 52	Markt- und Wertpapieranalyse. . . . .	747
<b>Anhang</b>	. . . . .	761
Anmerkungen zur Einleitung	. . . . .	762
Anmerkungen zu Teil I	. . . . .	764
Anmerkungen zu Teil II.	. . . . .	769
Anmerkungen zu Teil III.	. . . . .	808
Anmerkungen zu Teil IV.	. . . . .	818
Anmerkungen zu Teil V–VII.	. . . . .	824
Register	. . . . .	901
Über die Autoren	. . . . .	929