
Viktor Heese • Christian Riedel

Fundamentalanalyse versus Chartanalyse

Methoden der Aktienbewertung
im Vergleich

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|----|
| 1 Einführung | 1 |
| 1.1 Naturgesetze werden nicht in Frage gestellt | 2 |
| 1.1.1 Vom Newtonschen Apfel bis zur Raumfahrt | 3 |
| 1.1.2 Warum nach Natur- und Wirtschaftsgesetzen gesucht wird? | 5 |
| 1.1.3 Nutzenanalyse wissenschaftlicher Theorien in fünf Phasen | 7 |
| 1.2 Wirtschaftsgesetze bleiben umstritten | 10 |
| 1.2.1 Kausalität und Eintrittswahrscheinlichkeit: Unterschiede zwischen Wirtschafts- und Naturgesetzen | 11 |
| 1.2.2 Kategorisierung, Verifizierung und Anwendung der Wirtschaftsgesetze | 17 |
| 1.2.3 Beispiele von Missbrauch der Wirtschaftsgesetze im Alltag | 22 |
| 1.3 Anlegeorientierte Börsentheorien und -gesetze | 27 |
| 1.3.1 Unterschiede zwischen Güter- und Kapitalmärkten | 29 |
| 1.3.2 Fünf Analysestufen einer anlagerelevanten Börsentheorie | 34 |
| 1.3.3 Ist eine theoriebasierte Anlagestrategie „Börsentipps“ überlegen? | 56 |
| 1.4 Stiftet Behavioral Finance einen Anlagenutzen? | 61 |
| 1.4.1 Theorie-Ebene: Was haben homo oeconomicus und heterogenen Investoren mit Börsengesetzen meinsam? | 61 |
| 1.4.2 Strategie-Ebene: Wo bleiben die Kauf- und Verkaufssignale? ... | 64 |
| 1.4.3 Indikator-Ebene: Sind Börsenstimmungsindikatoren kursrelevant? | 65 |
| Literatur | 68 |
| 2 Zwei Analysemethoden im Vergleich | 69 |
| 2.1 Etwas Historie: Keine Annäherung seit über 80 Jahren | 69 |
| 2.1.1 Kurze Entwicklungsgeschichte der Fundamentaltheorie | 70 |
| 2.1.2 Kurze Entwicklungsgeschichte der Technischen Analyse | 74 |
| 2.1.3 Keine Annäherung beider Theorien in Sicht? | 78 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 2.2 | Fundamentalanalyse in fünf Analyseschritten | 79 |
| 2.2.1 | Beobachtungen und Daten | 79 |
| 2.2.2 | Theorien- und Gesetze | 84 |
| 2.2.3 | Strategien | 98 |
| 2.2.4 | Indikatoren | 104 |
| 2.2.5 | Börsenrelevante Fundamentalnachrichten | 113 |
| 2.3 | Die Chartanalyse in fünf Schritten | 120 |
| 2.3.1 | Beobachtungen und Daten | 122 |
| 2.3.2 | Theorien und Gesetze | 124 |
| 2.3.3 | Charttechnische Anlagestrategien | 134 |
| 2.3.4 | Indikatoren | 140 |
| 2.3.5 | Börsenrelevante Charnachrichten | 147 |
| | Literatur | 150 |
| 3 | Nutzen der Börsentheorien versus Fallstricke und Tricks in der Aktieanalyse und im Asset Management | 151 |
| 3.1 | Dreistufiges Prüfungssystem | 151 |
| 3.1.1 | Prüfungsobjekt: Anlagerenditen | 151 |
| 3.1.2 | Prüfungsergebnisse: Empfehlungen und Investmentstrategien ... | 154 |
| 3.1.3 | Prüfregeln: Transparenz und Objektivität der Renditemessung ... | 156 |
| 3.2 | Analysten- und Anlagerenditen der Asset Manager | 157 |
| 3.2.1 | „Empfehlungsrenditen“ der Analysten | 157 |
| 3.2.2 | Anlagerenditen bei fundamentalen und technischen Anlagestrategien | 158 |
| 3.2.3 | Anlagerenditen bei sonstigen Anlagestrategien | 171 |
| 3.3 | Analyse- und Investmentprozess und Sachzwänge in einer Universalbank | 179 |
| 3.3.1 | Qualifikationen, Einsatzgebiete, Leistungsspektrum der Analysten | 179 |
| 3.3.2 | Interessenskonflikte im Research einer Universalbank | 182 |
| 3.3.3 | Interessenskonflikte im Investmentbanking einer Universalbank | 184 |
| 3.4 | Analyse- und Investmentprozess und Systemzwänge in der Finanzindustrie | 189 |
| 3.4.1 | Universum der Anbieter und Nachfrager (Informationsasymmetrie) | 189 |
| 3.4.2 | Konkurrenz, Gewohnheiten, Regelzwänge | 190 |
| 3.4.3 | Wie die Branche ihre Minderleistung in der Praxis zu verbergen versucht | 197 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 3.5 | Analysen im Detail (Anwendung, Inhalt, Selbststudium) | 200 |
| 3.5.1 | Beispiele von kostenlosen Kurzanalysen für Privatanleger | 200 |
| 3.5.2 | Unterschiedliche Analyseansätze für einzelne Kapitalmärkte | 206 |
| 3.5.3 | Kann ein Privatanleger das Know-how der Profis erlernen? | 207 |
| | Literatur | 210 |
| 4 | Zusammenfassung in zehn Punkten | 211 |
| | Literatur | 213 |