

Dr. Rudolph J. Kaderli

Das Geheimnis der Börse: Die Anlagestrategie

TECHNISCHE HOCHSCHULE DARMSTADT	
Fachbereich 1	
<u>Gesamtbibliothek</u>	
<u>Betriebswirtschaftslehre</u>	
Inventar-Nr. :	16.850
Abstell-Nr. :	A.05 / 291
Sachgebiete:	0,3,5



Ott Verlag Thun

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	17
① Die Effektenbörsen im allgemeinen	19
1. Warum Effektenbörsen? (S. 19–21) – 2. Deren Bedeutung (S. 21–22) – 3. Die Internationalisierung (S. 22–23) – 4. Die Psychologie der Börse (S. 23–24) – 5. Die Börsenkurse (S. 24–29) – 6. Die Börsenaufträge (S. 29–34).	
↙ 2. Der Finanzplatz Schweiz	35
1. Die Entstehung (S. 35–36) – 2. Zürich (S. 36–37) – 3. Genf und die Genfer Börse (S. 37–39) – 4. Basel und die Basler Börse (S. 39–41) – 5. Bern und seine Börse (S. 42) – 6. Lausanne und seine Börse (S. 42–43) – 7. Lugano (S. 43–44) – 8. Die Börsen von Neuenburg und St. Gallen (S. 44–45) – 9. Liechtenstein (S. 45) – 10. Die Schweiz und ihre Banken (S. 45–50).	
↙ 3. Die Zürcher Effektenbörse	51
1. Die Gründung (S. 51–52) – 2. Kein eidgenössisches Börsengesetz (S. 52–53) – 3. Der Wertpapierumsatz (S. 53–54) – 4. Vor- und Nachbörse, Kotierung und außerbörslicher Verkehr (S. 54–56) – 5. Das Kursblatt (S. 56–57) – 6. Das Prämiengeschäft (S. 57–58) – 7. Besondere Kursbezeichnungen (S. 58–60) – 8. Die gehandelten Werte (S. 60–61).	
↙ 4. Ausländische Finanzplätze	62
1. Finanzplatz bedingt Effektenbörse (S. 62–63) – 2. Australien (S. 63) – 3. Asien (S. 63–66) – 4. Die mohammedanischen Plätze (S. 66–70) – 5. Afrika (S. 70–71) – 6. Lateinamerika (S. 71–73) – 7. Nordamerika (S. 73–74) – 8. Die Entwicklungsländer (S. 74–75) – 9. Offshore Plätze (S. 75–76) – 10. Die Börse von London (S. 76–78) – 11. Europa (S. 78–83) – 12. Das Fazit (S. 83–84).	
↙ 5. Die Bedeutung der New Yorker Börse	85
1. Die New York Stock Exchange (S. 85–86) – 2. Deren Tätigkeit (S. 86–89) – 3. Die American Stock Exchange (S. 89–90) – 4. Der Over-the-Counter-Markt (S. 90–92) – 5. Die Börsenkrisen (S. 92–95).	

6. Der Optionenmarkt	96
1. Die deutsche Lösung (S. 96–97) – 2. Das System Chicago (S. 97–100) – 3. Call und Put (S. 100–103) – 4. Versachlichung des Optionshandels (S. 103–105).	
7. Das Wertpapiersparen	106
1. Das Sparen als solches (S. 106–108) – 2. Das Wertpapiersparen, insbesondere das Aktiensparen (S. 108–110) – 3. Die Institutionellen Anleger (S. 110–111) – 4. Die Pensionsfonds und die Mündelsicherheit (S. 111–114) – 5. Auch Aktien sind mündelsicher (S. 114–117) – 6. Der AHV-Fonds (S. 117–118).	
8. Das Wertschriftendepot	119
1. Der Management-Vertrag (Discretionary account) (S. 119–122) – 2. Das Nummerndepot und seine Auswirkungen (S. 122–126) – 3. Die Diskussion um das Depotstimmrecht (S. 126–129).	
9. Die Finanzanalysten und Anlageberater	130
1. Analyse und Portfoliomanagement (S. 130–131) – 2. Die Berufsvereinigungen (S. 131–132) – 3. Berufsvoraussetzungen (S. 132–135) – 4. «Investigate before you invest» (S. 135–136) – 5. Der Zinsezins ist zu schlagen (S. 136–137) – 6. Hat die Analyse versagt? (S. 137–139) – 7. Gefahr der Massenpsychose (S. 139–141) – 8. Das Aktiendenken (S. 141–143).	
10. Wertschriftenanalyse und Portfoliomanagement	144
1. «Einmal eine gute Aktie, immer eine gute Aktie» ist vorbei (S. 144–145) – 2. Nur kurzfristig investieren (S. 145–147) – 3. Die Beobachtung der Börsenkurse (S. 147–148) – 4. Eigenes Denken erforderlich (S. 148–151) – 5. Keine Anlageprogramme (S. 151–152) – 6. Die einzuschlagende Strategie (S. 153–155) – 7. Der anzulegende Maßstab (S. 155–156) – 8. Die Größe der Wertschriftendepots (S. 156–158) – 9. Der Risikograd bzw. die Beta-Beurteilung (S. 158–159) – 10. Vereinfachungen der Verwaltung (S. 159–160).	
11. Internationale Anlagepolitik	161
1. Globale Anlagestrategie (S. 161–163) – 2. Internationale Depot- ausrichtung (S. 163–164) – 3. Währungsbedingte Vorsicht (S. 164–165).	
12. Anlage und «Spekulation»	166
1. Der Wechsel im wirtschaftlichen Geschehen (S. 166–167) – 2. Was heißt «Spekulieren»? (S. 167–170) – 3. Die intelligente Spekulation (S. 170–172) – 4. «Defensiv» und «zyklisch» sind überholt (S. 172–173) – 5. Die Diversifikation wird abgelehnt (S. 173–175) – 6. Börsenanlagen schaffen an sich keine neuen Werte (S. 175–176) – 7. «Spekulation» ist jedem Anlagegeschäft innewohnend (S. 176–178).	

13. Von der Hausse- und Baissepekulation 179
 1. Der Investor als geborener Haussier (S. 179–180) – 2. Die Baissepekulation als Korrelat (S. 180–182) – 3. Wie entsteht ein Baissemarkt? (S. 182–183) – 4. Baisseoperationen als Kapitalverteidigung (S. 183–185) – 5. Die Technik der Baisseoperationen (S. 185–187) – 6. Das Selling Climax (S. 187–189) – 7. Ist ein Corner auch in der Schweiz möglich? (S. 189–192).
14. Die Anlage in Forderungsrechten 193
 1. Der Euromarkt als Anlageort (S. 193–194) – 2. Festgeldanlagen in Eurodollars (S. 194–196) – 3. Private Placements (S. 196–197) – 4. Die Eurobonds (S. 197–200) – 5. Der schweizerische Obligationenmarkt (S. 201–204) – 6. Die Schuldnerqualität bzw. das Rating (S. 204–205) – 7. Was ist bei Obligationen zu beachten? (S. 205–207) – 8. Eintragung in das Eidgenössische Schuldbuch? (S. 207–208) – 9. Die Wandelobligationen (S. 208–211) – 10. Optionsanleihen bzw. Warrants (S. 211–213).
15. Aktien und Partizipationsscheine 214
 1. Das Wesen der Aktienanlage (S. 214–216) – 2. Die Wiederentdeckung der Aktie (S. 216–218) – 3. Blue Chips-Aktien und Nonvaleurs (S. 219–221) – 4. Bargains und Laggards (S. 221–222) – 5. Wie beurteilt man Aktien? (S. 222–223) – 6. Typische Kategorien von Aktien (S. 223–225) – 7. Gratisaktien, Aktiensplits und Rückkauf eigener Aktien (S. 225–227) – 8. Kapitalerhöhungen und Bezugsrechte (S. 227–229) – 9. Vorzugsaktien (Preferred Shares) (S. 230–231) – 10. Die Partizipationsscheine (S. 231–233) – 11. Die Kurse der Inhaber-, Namenaktien und Partizipationsscheine sind problematisch (S. 233–235) – 12. Was bedeutet der Nominalwert? (S. 235) – 13. Die Adjustierung (S. 235–236).
16. Die Bewertung der Aktien (237)
 1. Die Bedeutung des Geschäftsberichtes (S. 237–241) – 2. Quartalsberichte und Aktionärbriefe (S. 241–242) – 3. Die Tragweite des Prospektes (S. 243) – 4. Der Buchwert der Aktie (S. 243–245) – 5. Die stillen Reserven (S. 245–248) – 6. Die Überschätzung des Cash flow (S. 248–250) – 7. Die Börsenbewertung eines Unternehmens (S. 250–251) – 8. Der Umsatz im Verhältnis zur Börsenkapitalisierung (S. 251–254) – 9. Der Auftragsbestand einer Firma (S. 254–256) – 10. Der Verschuldungsgrad (S. 256–257) – 11. Die Beurteilung des Management ist aleatorisch (S. 257–262) – 12. Die Presse als Informationsmittel (S. 262–264) – 13. Die Bankenpublikationen, Exposés und Anlagelisten (S. 264–268) – 14. Eigene Recherchen (S. 268) – 15. Sogenannte Börsenbriefe (S. 268–269) – 16. Die konsolidierte Bilanz (Konzernbilanz) (S. 269–271) – 17. Kurs/Gewinn-Verhältnis (PE) für USA wichtig, für Schweiz abwegig (S. 271–276) – 18. Der Reingewinn (Earning Power) und die Dividende (Renditedenken) (S. 276–282) – 19. Die steuerliche Diskriminierung der Aktie (S. 282–283).

17. Konglomerate, Multinationale, Volksaktien, Übernationale und Rechnungseinheiten 284
- I. 1. Die Konglomerate (S. 284–286) – 2. «Conglomeritis»: Wachstum durch Zukauf (S. 286–287) – 3. Die «Asset-Strippers» (S. 287) – 4. Konglomerate als Anlagewerte (S. 287–289) – II. 5. Die multinationalen Gesellschaften (S. 289–291) – 6. Das Charakterbild der Multinationals (S. 291–293) – III. 7. Der Volkskapitalismus in Aktien (S. 293–295) – 8. Der Nachteil der zu hohen Nennwerte in der Schweiz (S. 295–296) – 9. Die Apostrophierung als Kleinaktionäre an Generalversammlungen (S. 297–298) – 10. Möglichkeiten des verstärkten Aktiensparens (S. 298–299) – 11. Die Mitarbeiteraktien (S. 299–302) – IV. 12. Übernationale Gesellschaften (S. 302–303) – 13. Europäisches Aktienrecht und Gemeinschaftsgründungen (S. 303–305) – 14. Die Europäische Investitionsbank (S. 305–306) – 15. Die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (S. 306–307) – 16. Die Rechnungseinheiten, insbesondere die Special Drawing Rights (Sonderziehungsrechte) (S. 308–309) – 17. Die Weltbank (S. 309–311) – 18. Der Internationale Währungsfonds (S. 311–313).
18. Die Growth Stocks 314
1. Die Wuchsaktien als Kult der Performance (S. 314–315) – 2. Das Growth Stock Konzept (S. 315–316) – 3. Wuchstitel als Schwundtitel (S. 316–317) – 4. Was die Analysten vergessen hatten (S. 317) – 5. Wachstumswerte in der Schweiz und den USA (S. 317–319) – 6. Die One Decision Stocks (S. 319–322) – 7. Auf der Suche nach einer neuen IBM oder Xerox (S. 322–323) – 8. Highflyers und Lowflyers (S. 324–325).
19. Die Wertpapieranlage und die Inflation 326
1. Die Inflation als Krebsübel (S. 326–327) – 2. Die inflationsgerechte Bilanzierung (S. 327–330) – 3. Verzerrungen der Rechnungsablegung (S. 330–331) – 4. Die Obligationen in Inflationszeiten (S. 331–332) – 5. Die Indexierung ist abzulehnen (S. 333–334) – 6. Die Aktie bietet keinen Inflationsschutz (S. 334–337) – 7. Eventuell, wenn sie über Jahrzehnte gehalten wird (S. 337–338) – 8. Oder aber bei mobiler Anlagestrategie (S. 338–339) – 9. Die Aktie als Inflationsschutz nur bei 100%iger Entwertung der Währung (S. 339–340) – 10. Fazit (S. 340).
20. Was ist von Börsenprognosen zu halten? 341
1. Prognosen im allgemeinen haben versagt (S. 341–342) – 2. Börsenprognosen, besonders auf Jahresende, liegen gewöhnlich schief (S. 342–343) – 3. Börsenprognosen: Rechnung mit 4 Unbekannten (S. 343–344) – 4. Nur kurzfristige Prognosen (S. 344–345) – 5. Landläufige Börsenprognosen: u. a. Kursverlauf der General Motors Aktie, Margenvorschriften des Federal Reserve Board, Sommer-Rally, Labour Day, Präsidentenwahl, Odd-Lotters und Short-Traders (S. 345–351) – 6. Perspektivbilder und Contrarians (S. 351–352) – 7. Der Computer kann keine brauchbare Börsenentscheidung fällen (S. 353–355).

21. Indizes, Charts, Random Walk und Performance 356
- I. 1. Der Dow Jones-Index als Wegleiter (S. 356–357) – 2. Die schweizerischen Börsen-Indizes (S. 357–361) – 3. Die ausländischen Börsen-Indizes (S. 361–364) – 4. Der Dow Jones-Index im besonderen (S. 364–366) – 5. Der Standard & Poor's Index und weitere Indizes (S. 366–367) – 6. Die Bedeutung des Dow Jones-Index und die Tausendermarke (S. 367–370) – II. 7. Die Charts im allgemeinen und das Formula-Timing (S. 370–371) – 8. Die Chartisten (S. 371–373) – 9. Die Dow Theorien und das Versagen der Fundamental-Analyse (S. 373–376) – III. 10. Die Random Walk Theorie (S. 376–377) – 11. Dart Throwing oder der Zufall als Anlageberater (S. 378) – 12. Das Investieren in Indizes, zumal der Pensionskassen (S. 378–380) – 13. Das «passive Investieren» kommt nicht in Frage (S. 380–381) – 14. Die Performance ist maßgebend (S. 381).
22. Das Timing 382
1. Was heißt Timing? (S. 382–383) – 2. Im Einkauf liegt der Gewinn (S. 383–384) – 3. Das Verkaufen ist wichtig (S. 384–385) – 4. Die Banken sind nicht für das Timing (S. 385–389) – 5. Die Fundamentalanalyse ist zwecklos, wenn das Timing nicht stimmt (S. 389–391) – 6. Die Anlagekunst: eine Frage der Zeit; es gibt keine verlässlichen mathematischen Regeln (S. 391–395) – 7. Aufträge nicht limitieren und beim Verkauf kein Einstandsdenken (S. 395–396) – 8. Woran erkennt man das Timing? (S. 396) – 9. Keynes und Loeb als Vorläufer (S. 396–399) – 10. Das Timing als technische bzw. zyklische Analyse (S. 399–403) – 11. Das Timing erfordert Psychologie (S. 403–405) – 12. Das Timing war bei Obligationenanlagen schon immer maßgebend (S. 405–406) – 13. Unzählige Kaufs- und Verkaufsgelegenheiten (S. 406–407) – 14. Die Geldmengentheorie als Ausgangspunkt des modernen Timing (S. 407–410) – 15. Die monetäre Basis und die Geldmengen M1 und M2 in der Schweiz (S. 410–414) – 16. Die Geldmengenpolitik in den USA, die Federal Funds sowie die Prime Rate sind ausschlaggebend für das Börsengeschehen (S. 414–419) – 17. Die Geldmengen dürfen nicht isoliert betrachtet werden (S. 419–421) – 18. Was beim Timing noch zu beachten ist: weitere Indikatoren (S. 421–426) – 19. Das spezielle Timing (S. 426–427) – 20. Ausblick (S. 427–428).
23. Übernahme anderer Gesellschaften, Stimmrechtsaktien und Insiderkenntnisse 429
- I. 1. Die Übernahme anderer Gesellschaften im allgemeinen (S. 429) – 2. Freundliche und unfreundliche Take-over Bids mittels Tenders (S. 430–431) – 3. Übernahmeangebot kann interessant für den Aktionär sein (S. 431–433) – II. 4. Die Angst vor Überfremdung (S. 433–434) – 5. Die Schweiz wehrt sich mit Stimmrechtsaktien (S. 434–435) – 6. Mißbrauch durch Stimmrechtsaktien beim «public gehen» und mittels vinkulierter Aktien (S. 435–436) – III. 7. Wer ist Insider? (S. 436–437) – 8. Die Ausnützung der Insiderkenntnisse wird unterschätzt (S. 437–439) – 9. Berühmte Fälle von Insiderkenntnissen aus neuester Zeit und Vorkehrungen für ihre Abwehr (S. 439–443).

24. Keine Anlage-Sentimentalität 444
 1. Nie mit einer Aktie emotionell verbunden sein (S. 444) – 2. Die Fälle von Zyma, SIP und VonRoll (S. 444–445) – 3. Starkes Mutterhaus nützt nichts (Libby, Creole Petroleum, Herstatt) (S. 445–446) – 4. Große Namen schützen nicht (ATT, Comsat, General Aniline bzw. Interhandel, Polaroid, Landis & Gyr) (S. 446–448) – 5. Swiss Petrol, American Motors, Raffineries du Rhône bzw. Italo Suisse als weitere Fälle (S. 448–449) – 6. Das Fazit: keine Verewigung der Anlage (S. 449–450).
25. Rohstoffe und Wertschriftenanlagen 451
 1. Die Rohstoffpreise und Rohstoffaktien (S. 451–453) – 2. Die Propheten des Unterganges (S. 453–455) – 3. Börsianer müssen wissen, wo die Rohstofflager liegen, insbesondere die Ölfelder (S. 455–457) – 4. Keine Rohstoffverknappung (S. 458) – 5. Produzentenkartelle (S. 458–459).
26. Nichtbörsengängige Anlagen 460
 1. Diamanten keine taugliche Anlage (S. 460–462) – 2. Desgleichen Containers, Whisky, Wein (S. 462–463) – 3. Kunst als Kapitalanlage ist problematisch (S. 463–468) – 4. Liegenschaften und Stockwerkseigentum wurden überzahlt (S. 468–470).
27. Warum ist Gold eine risikobehaftete Anlage? 471
 1. Am Golde scheiden sich die Geister (S. 471–472) – 2. Anlage der Pessimisten (S. 472–473) – 3. Das Gold ist demonetisiert (S. 473–475) – 4. Eine Goldterminbörse mit Calls und Puts in Genf? (S. 475–476) – 5. Goldspekulation heizte die Inflation an – doch wertete man sich selbst ab (S. 476–477) – 6. Das Gold und die Investoren (S. 477–480) – 7. Gold ist eine unsichere Investition (S. 480–482) – 8. Das Gold und die schweizerischen Instanzen (S. 482–483) – 9. Das Gold ist eine gewöhnliche Ware geworden (S. 483–485) – 10. Die Goldterminbörsen in den USA (S. 485–486) – 11. Der Zürcher Gold Pool und das Londoner Gold Fixing (S. 486–488) – 12. Der Goldpreis fiel 1969 unter \$ 35.– (S. 488–489) – 13. Die Goldaktien (S. 489–490) – 14. Wer stützt den Goldpreis?; Nationalbank und Federal Reserve Bank verschiedener Auffassung (S. 490–492).
28. Soll ich Anlagefondszertifikate erwerben? 493
 1. Man liefert sich dem Anlagegeschick Dritter aus (S. 493–494) – 2. Die Rücknahmeverpflichtung ist ein großer Nachteil (S. 494–495) – 3. Die Einstands- und Verkaufspreise der Anlagen werden nicht genannt (S. 495–496) – 4. Anlagefonds sollten in Aktienform sein (S. 496–497) – 5. Die Anleger wurden enttäuscht (S. 497–498) – 6. Anlagefonds und Währungsverluste (S. 498–500) – 7. Besondere Fondsarten (in Geldmarktpapieren, Länder- und Branchenfonds, Indexfonds, Immobilienfonds) (S. 500–501) – 8. Was ist von einem Anlageplan zu halten? (S. 501–502) – 9. Go-go Funds, IOS usw.,

unkritische Presse, schaden dem Fondsgedanken (S. 502–504) – 10. Mögliche Interessenkollisionen (S. 504) – 11. Anlagestiftungen (S. 504–506) – 12. Investmentclubs (S. 506).

29. Anlagekriterien 507

1. Die Anlageentscheidung (S. 507) – 2. 25 Anlageregeln (S. 507–508).

Verzeichnis der zitierten Autoren 509

Abkürzungen

AHV = Alters- und Hinterlassenenversicherung	IMF = International Monetary Fund (Internationaler Währungsfonds)
AMEX = American Stock Exchange	NatBG = Bundesgesetz über die Schweizerische Nationalbank vom 23. Dezember 1953 und seitherige Ergänzungen und Abänderungen
AnlageFG = Bundesgesetz über die Anlagefonds vom 1. Juli 1966 und seitherige Abänderungen	NYSE = New York Stock Exchange
AnlageFGV = Vollziehungsverordnung vom 20. Januar 1967 und seitherige Abänderungen zum Bundesgesetz über die Anlagefonds	OECD = Organisation for Economic Cooperation and Development (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung)
BankG = Bundesgesetz über die Banken und Sparkassen vom 6. November 1934/11. März 1971	OPEC = Organisation of Petroleum Exporting Countries
BankGV = Vollziehungsverordnung vom 17. Mai 1972 und seitherige Abänderungen zum Bundesgesetz über die Banken und Sparkassen	OR = Bundesgesetz über das Schweizerische Obligationenrecht vom 30. März 1911 und seitherige Abänderungen
CBOE = Chicago Board Options Exchange	SDR = Special Drawing Rights (Sonderziehungsrechte)
EG = Europäische Gemeinschaft	SEC = Securities and Exchange Commission (seit 1934 in Washington domizilierte Aufsichtsbehörde über das amerikanische Börsenwesen)
ERISA = Employee Retirement Income Security Act	UN = United Nations
FED = Federal Reserve System (Amerikanische Notenbank)	ZGB = Schweizerisches Zivilgesetzbuch vom 10. Dezember 1907 und seitherige Abänderungen
FOMC = Federal Open Market Committee (Organ des Federal Reserve System)	