

LEHRBUCH

Herbert Sperber

Finanzmärkte

Eine praxisorientierte Einführung

2. Auflage

The background of the cover is a vibrant teal color. In the lower half, there is a complex, wavy graphic composed of numerous thin, horizontal lines that create a sense of depth and movement. Overlaid on this graphic are various financial data visualizations, including candlestick charts with red and green bars, and several line graphs in shades of green and blue. The overall aesthetic is modern and data-driven.

SCHÄFFER
POESCHEL

SCHÄFFER
POESCHEL

Herbert Sperber

Finanzmärkte

Eine praxisorientierte Einführung

2., überarbeitete Auflage

2020

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Autor:

Prof. Dr. Herbert Sperber lehrt Finanzmanagement, Volkswirtschaft und Bankwirtschaft an der Hochschule für Wirtschaft und Umwelt Nürtingen-Geislingen.

Dozenten finden pdf-Daten der
Abbildungen und Aufgaben mit
Musterlösungen zu diesem Lehrbuch
unter: www.sp-dozenten.de/
(Registrierung erforderlich)

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Print: ISBN 978-3-7910-4519-1 Bestell-Nr. 20856-0002

ePub: ISBN 978-3-7910-4854-3 Bestell-Nr. 20856-0100

ePDF: ISBN 978-3-7910-4520-7 Bestell-Nr. 20856-0151

Herbert Sperber

Finanzmärkte

2. Auflage, Februar 2020

© 2020 Schäffer-Poeschel Verlag für Wirtschaft · Steuern · Recht GmbH

www.schaeffer-poeschel.de

service@schaeffer-poeschel.de

Bildnachweis (Cover): © Peshkova, shutterstock

Produktmanagement: Alexander Kühn

Lektorat: Adelheid Fleischer

Dieses Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Ein Unternehmen der Haufe Group

Vorwort zur zweiten Auflage

Die seit einigen Jahren beobachtbaren Finanz-, Staatsschulden- und Bankenkrisen haben uns eindrucksvoll vor Augen geführt, welche bedeutende Rolle die sogenannten Finanzmärkte spielen: Für die Weltwirtschaft, für einzelne Länder, ja letztlich für jeden Menschen. Aber was versteht man eigentlich unter den »Finanzmärkten«? Und was geschieht auf ihnen? In der Zeitschrift »Spiegel« wurden die Finanzmärkte einmal als »merkwürdig gesichtsloses Wesen« bezeichnet, »dem die Politik nur noch hinterherhechelt«. Der frühere Bundespräsident Horst Köhler, ehemals Chef des Internationalen Währungsfonds, verwendete im Zusammenhang mit den Finanzmärkten verschiedentlich den Begriff »Monster«.

Das vorliegende Buch möchte die Vorgänge auf den Finanzmärkten transparent machen und dem Phänomen Finanzmärkte ein Gesicht geben. Zu diesem Zweck widmet es sich den grundlegenden Fragen des globalen Finanzwesens:

- ▶ Welche Funktionen haben die Finanzmärkte?
- ▶ Wie kann man die Finanzmärkte beschreiben?
- ▶ Wie bilden sich Finanzmarktpreise, also Zinsen und Kurse?
- ▶ Wie funktioniert die Geldpolitik?
- ▶ Welche Instrumente gibt es auf den Finanzmärkten? Was sind »Derivate«?
- ▶ Wer sind die Finanzmarktakteure, und was machen sie?
- ▶ Was passiert an der Börse? Warum gibt es sie überhaupt?
- ▶ Wie hängen die Finanzmärkte weltweit zusammen?
- ▶ Was geschieht auf dem Devisenmarkt?
- ▶ Wie funktioniert die internationale Währungspolitik?
- ▶ Wie kann man sich vor finanziellen Risiken schützen?

Die Ausführungen sollen die Leserinnen und Leser in die Lage versetzen, das Geschehen in der Welt der Finanzen und des Geldes zu begreifen. Mit diesem Ziel besteht das didaktische Konzept des Buches darin, dass ich versuche, die Zusammenhänge möglichst einfach und anhand von Beispielen zu erklären. Entsprechend sind für das Verständnis der Darstellung keine speziellen fachlichen Vorkenntnisse erforderlich. Erwartet wird lediglich die Bereitschaft, stellenweise etwas konzentrierter mitzudenken.

In der Neuauflage habe ich Korrekturen, Ergänzungen und Aktualisierungen vorgenommen. Des Weiteren habe ich noch einige Entwicklungen aufgegriffen, die teilweise erst in jüngerer Zeit verstärkt diskutiert werden. Dazu gehören unter anderem digitale Vermögenswerte und Fintechs, aber etwa auch Staatsfonds, Crowdfunding, Niedrigzinsen oder Aktiencrashes.

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur zweiten Auflage	V
<hr/>	
1 Bedeutung der Finanzmärkte	1
1.1 Kapitalvermittlung	1
1.2 Gesamtwirtschaftliche Finanzierungsgleichung	2
1.3 Weitere Funktionen	5
1.4 Größe der Finanzmärkte	6
Kontrollfragen Kapitel 1	7
<hr/>	
2 Einteilung der Finanzmärkte	9
2.1 Kassamärkte	9
2.2 Internationale Finanzmärkte	11
2.3 Terminmärkte	13
Kontrollfragen Kapitel 2	16
<hr/>	
3 Preise auf den Finanzmärkten	17
3.1 Primär- und Sekundärmarkt	18
3.2 Zinsen und Anleihekurse	19
3.3 Zinsprognose	22
3.4 Zinsstruktur	27
3.5 Kassa- und Terminzinsen	29
3.6 Aktienkursprognose	31
3.7 Efficient Market Theory	33
3.8 Behavioral Finance	34
3.9 Wechselkurse	35
3.10 Kassa- und Terminkurse	36
3.11 Wechselkursbildung	37
3.12 Wechselkursprognose	38
3.13 Spekulative Kapitalbewegungen	42
Kontrollfragen Kapitel 3	44
<hr/>	
4 Instrumente auf den Finanzmärkten	45
4.1 Geldmarktpapiere	45
4.2 Anleihen	47
4.3 Aktien	49
4.4 Mischformen	50
4.5 Anteile an Investmentfonds	50
4.6 Strukturierte Produkte	51
4.7 Kreditderivate	53
4.8 Zertifikate	53
4.9 Digitale Vermögenswerte	55
Kontrollfragen Kapitel 4	56

5	Derivative Finanzinstrumente	57
5.1	Einsatzmöglichkeiten	57
5.2	Futures	60
5.3	Optionen und Optionsscheine	62
5.4	Swaps	65
	Kontrollfragen Kapitel 5	67
<hr/>		
6	Akteure auf den Finanzmärkten	69
6.1	Zentralbanken	70
6.2	Geschäftsbanken	72
6.3	Fintechs	72
6.4	Institutionelle Investoren	73
6.5	Kapitalanlage- bzw. Investmentgesellschaften	73
6.6	Hedge-Fonds	75
6.7	Private Equity-Fonds	76
6.8	Venture Capital-Fonds	77
6.9	Family Offices	77
6.10	Schattenbanken	78
6.11	Crowdfunding	78
	Kontrollfragen Kapitel 6	80
<hr/>		
7	Börse und Wertpapierhandel	81
7.1	Finanzbörsen	81
7.2	Börsensegmente	82
7.3	Transparenzstandards	82
7.4	Außerbörslicher Handel	84
7.5	Präsenz- und Computerhandel	84
7.6	Börsenzyklus	85
7.7	Aktiencrash	86
7.8	Kursmanipulation	86
7.9	Börsennutzen	87
7.10	Wertpapierhandel	88
7.11	Kursermittlung	89
7.12	Börsenindizes	90
	Kontrollfragen Kapitel 7	92
<hr/>		
8	Verflechtung der Finanzmärkte	93
8.1	Internationaler Kapitalverkehr	93
8.2	Vorteile offener Finanzmärkte	94
8.3	Globale Finanzkrisen	95
8.4	Gefahren offener Finanzmärkte	96
8.5	Ansteckungseffekte	97
8.6	Realwirtschaftliche Gefahren	98
	Kontrollfragen Kapitel 8	100

9	Devisenmarkt und Währungspolitik	101
9.1	Devisen	102
9.2	Devisenentstehung	102
9.3	Devisenmarkt	105
9.4	Kassa- und Terminmarkt	106
9.5	Devisenhandelsteilnehmer	107
9.6	Devisenhandelsgeschäfte	108
9.7	Kursstellung	109
9.8	Devisenarbitrage und -spekulation	110
9.9	Internationales Währungssystem	113
9.10	Flexible Wechselkurse	114
9.11	Feste Wechselkurse	116
9.12	Spekulative Attacken	118
9.13	Währungsunion	119
	Kontrollfragen Kapitel 9	122
10	Risikoabsicherung auf Finanzmärkten	123
10.1	Zinsänderungsrisiken	123
10.2	Zinsswaps	125
10.3	Forward Rate Agreements	126
10.4	Zinsfutures	127
10.5	Euro-Bund-Future	130
10.6	Forwards	131
10.7	Zinsoptionen und -optionsscheine	131
10.8	Caps, Floors, Collars und Korridore	134
10.9	Wechselkursänderungsrisiken	136
10.10	Absicherungsinstrumente	137
10.11	Devisenkassageschäfte	139
10.12	Devisentermingeschäfte	140
10.13	Devisenfutures	141
10.14	Devisenoptionen	141
10.15	Währungsswaps	143
	Kontrollfragen Kapitel 10	146
	Antworten zu den Kontrollfragen	147
	Literatur	167
	Stichwortverzeichnis	169