

INHALTSVERZEICHNIS

1	Grundlagen	1
1.1	Anleihen als Anlage- und Finanzierungsinstrument	1
1.2	Die Berechnung von Zeitdifferenzen	4
1.2.1	Die „30/360“-Methode	5
1.2.2	Die „klm/360“-Methode	5
1.2.3	Die „klm/365“-Methode	5
1.2.4	Vergleich der Methoden	5
1.3	Die Umrechnung von Zeitdifferenzen	7
1.4	Finanzmathematische Grundlagen	9
1.4.1	Lineare Verzinsung	11
1.4.2	Exponentielle Verzinsung	13
1.4.3	Lineare Verzinsung vs. Exponentielle Verzinsung	16
1.4.3.1	Aggregation und Disaggregation der Verzinsungsdauer	16
1.4.3.2	Ergebnisvergleich	18
1.4.4	Gemischte Verzinsung	22
1.4.5	Kritische Würdigung der Verzinsungsformen	24
1.5	Das Lösen von Gleichungen höherer Ordnung	25
1.6	Ergänzende und weiterführende Literatur	31
2	Stückzinsen	33
2.1	Das Konzept der Stückzinsen	33
2.2	Die Berechnung der Stückzinsen	34
2.3	Grafische Darstellung	36
2.4	Spezialfall: Kauf zu einem Kupontermin	37

2.5	Beispiel	38
2.6	Ergänzende und weiterführende Literatur	40
3	Die Rendite	43
3.1	Vorarbeiten	44
3.1.1	Definitionen	44
3.1.1.1	Begriffsdefinitionen	44
3.1.1.2	Variablendefinitionen	48
3.1.1.2.1	Laufzeitvariablen	48
3.1.1.2.2	Tilgungsvariablen	53
3.1.1.2.3	Renditevariablen	54
3.1.2	Berechnung der Rückflüsse	54
3.1.3	Die allgemeine Renditegleichung	57
3.2	Renditemethoden	58
3.2.1	Die ISMA-Methode	60
3.2.1.1	Das Prinzip	60
3.2.1.2	Die Renditegleichung	61
3.2.1.3	Das Vergleichskonto	67
3.2.1.4	Kritische Würdigung	69
3.2.2	Die Moosmüller-Methode	71
3.2.2.1	Das Prinzip	71
3.2.2.2	Die Renditegleichung	72
3.2.2.3	Das Vergleichskonto	77
3.2.2.4	Kritische Würdigung	79
3.2.3	Die Amerikanische Methode	80
3.2.3.1	Das Prinzip	81
3.2.3.2	Die Renditegleichung	82
3.2.3.3	Das Vergleichskonto	87
3.2.3.4	Kritische Würdigung	89
3.2.4	Die Braeß/Fangmeyer-Methode	91
3.2.4.1	Das Prinzip	91
3.2.4.2	Die Renditegleichung	92
3.2.4.2.1	Gebrochene Restlaufzeit in Jahren	93
3.2.4.2.2	Ganzzahlige Restlaufzeit in Jahren	95
3.2.4.2.3	Zusammenführung	99
3.2.4.3	Das Vergleichskonto	102

3.2.4.4	Kritische Würdigung	104
3.2.5	Die Methode nach der deutschen Preisangabenverordnung	106
3.2.5.1	Das Prinzip	106
3.2.5.2	Die Renditegleichung	108
3.2.5.2.1	Ganzzahlige Restlaufzeit in Jahren	108
3.2.5.2.2	Gebrochene Restlaufzeit in Jahren	111
3.2.5.2.3	Zusammenführung	115
3.2.5.3	Das Vergleichskonto	118
3.2.5.4	Kritische Würdigung	120
3.2.6	Vergleich der Renditemethoden	121
3.2.6.1	Vergleich der Merkmale	121
3.2.6.2	Vergleich der Ergebnisse	121
3.2.6.2.1	Rendite nach der ISMA vs. Rendite nach Moosmüller	122
3.2.6.2.2	Rendite nach der ISMA vs. Amerikanische Rendite	123
3.2.6.2.3	Rendite nach der ISMA vs. Rendite nach Braeß/Fangmeyer	125
3.2.6.2.4	Rendite nach der ISMA vs. Rendite nach der Preisangabenverordnung	126
3.2.6.2.5	Rendite nach Moosmüller vs. Amerikanische Rendite	127
3.2.6.2.6	Rendite nach Moosmüller vs. Rendite nach Braeß/Fangmeyer	129
3.2.6.2.7	Rendite nach Moosmüller vs. Rendite nach der Preisangabenverordnung	130
3.2.6.2.8	Amerikanische Rendite vs. Rendite nach Braeß/Fangmeyer	131
3.2.6.2.9	Amerikanische Rendite vs. Rendite nach der Preisangabenverordnung	133
3.2.6.2.10	Rendite nach Braeß/Fangmeyer vs. Rendite nach der Preisangabenverordnung	134
3.2.6.2.11	Zusammenfassung	136
3.3	Spezialfälle	138
3.3.1	Modifikationsmöglichkeiten	138
3.3.1.1	Spezialfälle hinsichtlich des Bewertungszeitpunktes	138
3.3.1.1.1	Bewertung zu einem Kupontermin	138
3.3.1.1.2	Bewertung zu einem Hauptfälligkeitstermin	139
3.3.1.1.3	Bewertung bei Emission	140
3.3.1.1.4	Bewertung zwischen dem vorletzten und dem letzten Hauptfälligkeitstermin	140
3.3.1.1.5	Bewertung zwischen dem vorletzten und dem letzten Kupontermin	141
3.3.1.2	Spezialfälle hinsichtlich der Tilgungsmodalitäten	142
3.3.1.2.1	Konstanter Tilgungsanteil	142

3.3.1.2.2	Tilungsfreie Perioden am Beginn	142
3.3.1.2.3	Endfällige Tilgung	143
3.3.1.2.4	Tilgung(en) zum Nominale	143
3.3.1.3	Spezialfälle hinsichtlich der Kuponhäufigkeit	144
3.3.1.3.1	Anleihen mit jährlicher Verzinsung	144
3.3.2	Exemplarische Darstellung der häufigsten Szenarien	145
3.3.2.1	Szenario 1: Anleihe mit endfälliger Tilgung	145
3.3.2.1.1	ISMA-Methode	145
3.3.2.1.2	Moosmüller-Methode	147
3.3.2.1.3	Amerikanische Methode	148
3.3.2.1.4	Braeß/Fangmeyer-Methode	149
3.3.2.1.5	Methode nach der Preisangabenverordnung	151
3.3.2.2	Szenario 2: Anleihe mit jährlicher Verzinsung	156
3.3.2.2.1	ISMA-Methode	157
3.3.2.2.2	Moosmüller-Methode, Amerikanische Methode und Braeß/Fangmeyer-Methode	157
3.3.2.2.3	Methode nach der Preisangabenverordnung	158
3.3.2.3	Szenario 3: Anleihe mit jährlicher Verzinsung und endfälliger Tilgung	161
3.3.2.3.1	ISMA-Methode	161
3.3.2.3.2	Moosmüller-Methode, Amerikanische Methode und Braeß/Fangmeyer-Methode	161
3.3.2.3.3	Methode nach der Preisangabenverordnung	161
3.3.2.4	Szenario 4: Anleihe mit jährlicher Verzinsung, Bewertung zu einem Kupontermin	164
3.3.2.5	Szenario 5: Anleihe mit jährlicher Verzinsung und endfälliger Tilgung, Bewertung zu einem Kupontermin	166
3.3.2.6	Szenario 6: Anleihe mit jährlicher Verzinsung und endfälliger Tilgung zum Nominale, Bewertung zu einem Kupontermin	168
3.4	Prämissen der Renditeberechnung	169
3.4.1	Allgemeine Prämissen des Kriteriums „Rendite“	169
3.4.1.1	Sicherheit	169
3.4.1.2	Wiederanlageprämisse	169
3.4.1.3	Flache Zinskurve	170
3.4.2	Renditemethodenspezifische Prämissen	170
3.4.3	Spezielle Prämissen der Renditegleichungen	170
3.4.3.1	Keine Transaktionskosten, Steuern und Inflation	170

3.4.3.2	Konstante Nominalverzinsung	171
3.4.3.3	Rückflüsse nur zu Kuponterminen	171
3.4.3.4	Regelmäßige Kupontermine	172
3.4.3.5	Kein vorzeitiger Verkauf	172
3.4.3.6	Risikominimierende Strategie bei Serienanleihen	172
3.5	Ergänzende und weiterführende Literatur	172
4	Zusammenfassung	175

Anhang

Überblick über die Daten des Fallbeispiels „Anleihe XYZ“	176
Beispielverzeichnis	179
Abbildungsverzeichnis	182
Tabellenverzeichnis	183
Symbolverzeichnis	184
Literaturverzeichnis	187
Stichwortverzeichnis	194
Aktualisierung	198

