

Bleymüller

Theorie und Technik der Aktienkursindizes

Prof. Dr. J. Bleymüller

Theorie und Technik der Aktienkursindizes



Betriebswirtschaftlicher Verlag Dr. Th. Gabler, Wiesbaden

ISBN 978-3-663-03188-8

ISBN 978-3-663-04377-5 (eBook)

DOI 10.1007/978-3-663-04377-5

Verlags-Nr. 4769

Copyright by Betriebswirtschaftlicher Verlag Dr. Th. Gabler GmbH, Wiesbaden 1966

Softcover reprint of the hardcover 1st edition 1966

Vorwort

Obgleich der Schwerpunkt der vorliegenden Schrift auf der Abhandlung der methodischen Probleme der Aktienkursindizes liegt, wurde zur Untermauerung und zur Veranschaulichung des Gesagten häufig auf bereits bekannte Aktienkursindizes verwiesen. Die Aussagen beziehen sich dabei — soweit nicht anders vermerkt — auf den methodischen Stand der Indizes vor Abschluß des Manuskripts im Jahre 1965.

Dem Gebiet der Aktienkursindizes wurde in der wissenschaftlichen Literatur nur relativ geringe Beachtung geschenkt. Zur Erarbeitung der Grundlagen und im Interesse der Geschlossenheit und Aktualität dieser Ausführungen war es deshalb notwendig, mit einer größeren Zahl von Personen und Institutionen des In- und Auslandes Kontakt aufzunehmen. Es ist mir ein aufrichtiges Bedürfnis, allen, die mich mit wertvoller Auskunft und durch die freundliche Überlassung von Material unterstützten, an dieser Stelle herzlich zu danken

Besonderen Dank schulde ich meinem verehrten Lehrer, Herrn Professor Dr. Hans Kellerer, dem Direktor des Instituts für Statistik an der Universität München. Er förderte das Zustandekommen dieser Arbeit nicht nur durch seinen verständnisvollen Rat, sondern auch durch die zeitweilige Befreiung von Institutsaufgaben.

Münster (Westf.), im Dezember 1966

Josef Bley Müller

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 1. <i>Einführung</i> | 11 |
| 2. <i>Der Begriff und die Aufgaben der Aktienkursindizes</i> | 15 |
| 2.1 Der Begriff der Aktienkursindizes | 15 |
| 2.2 Überblick über die Funktionen der Aktienkursindizes | 19 |
| 2.3 Die Verwendungsmöglichkeiten der Aktienkursindizes im einzelnen | 22 |
| 3. <i>Die wesentlichen Grundtypen der Aktienkursindizes</i> | 29 |
| 3.1 Überblick über die verschiedenen Konzeptionen der Aktienkursindizes | 29 |
| 3.2 Die Konzeption der Einzelkursveränderungen | 30 |
| 3.3 Die Konzeption des Kursniveaus | 38 |
| 3.4 Die Konzeption des Portefeuilles | 39 |
| 3.5 Die Konzeption der aggregierten Börsenkapitalisationen | 43 |
| 4. <i>Die Wahl der Indexformel</i> | 45 |
| 4.1 Kurzer Überblick | 45 |
| 4.2 „Unechte“ Aktienkursindizes | 45 |
| 4.3 „Echte“ Aktienkursindizes | 48 |
| 4.4 Auswahlkriterien für die Indexformel | 52 |
| 4.5 Kettenindizes | 53 |
| 5. <i>Die Problematik der Gewichtung</i> | 57 |
| 5.1 Begriff und Bedeutung der Gewichte | 57 |
| 5.2 Ungewichtete und gewichtete Aktienkursindizes | 58 |
| 5.3 Die Gewichte der Aktienkursindizes im einzelnen | 60 |
| 5.4 Das Problem der Gewichtsveränderungen | 71 |
| 5.5 Abschließende Bemerkungen | 71 |
| 6. <i>Die technischen Korrekturen der angewandten Formeln</i> | 73 |
| 6.1 Warum sind Korrekturen der Indexformel überhaupt notwendig? | 73 |
| 6.2 Welche Vorgänge machen Korrekturen der Indexformeln erforderlich? | 73 |
| 6.3 Korrekturen bei Bardividendenausschüttungen | 75 |

| | Seite |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 6.4 Korrekturen bei Kapitalerhöhungen und Kapitalherabsetzungen | 82 |
| 6.5 Die technische Durchführung der Korrekturen | 89 |
| 7. <i>Die Fluktuation der Aktiengesellschaften und ihre Berücksichtigung</i> | 95 |
| 7.1 Die Fluktuation von Gesellschaften und der Homogenitätsfehler von Aktienkursindizes | 95 |
| 7.2 Die Fusion sowie die Neuaufnahme und die Streichung von Gesellschaften | 96 |
| 8. <i>Gruppenindizes, Untergruppenindizes und Grundmeßzahlen</i> . . . | 99 |
| 8.1 Die Heterogenität des Kursverhaltens auf den Aktienmärkten . | 99 |
| 8.2 Die verschiedenen Gruppierungsmöglichkeiten von Aktienkursindizes | 100 |
| 8.3 Die Gliederung einiger bekannterer Aktienkursindizes | 108 |
| 8.4 Indextheoretischer Aufbau des Gesamtindex aus Gruppen- und Untergruppenindizes sowie Grundmeßzahlen | 111 |
| 9. <i>Die Repräsentation der Indizes</i> | 113 |
| 9.1 Einführung | 113 |
| 9.2 Einige Bemerkungen zu dem vom Zweck her bestimmten Umfang des Index | 113 |
| 9.3 Überblick über die Auswahl der Aktien | 115 |
| 9.4 Zufallsstichproben zur Auswahl der in den Index aufzunehmenden Papiere? | 116 |
| 9.5 Nicht auf dem Zufallsprinzip beruhende Auswahlverfahren im allgemeinen | 117 |
| 9.6 Typische Auswahl | 118 |
| 9.7 Auswahl nach dem Konzentrationsprinzip | 118 |
| 10. <i>Die Basis der Indizes</i> | 125 |
| 10.1 Allgemeines | 125 |
| 10.2 Zeitpunkt oder Zeitraum als Basis? | 125 |
| 10.3 Allgemeine wirtschaftsstatistische Gesichtspunkte bei der Basiswahl | 131 |
| 11. <i>Einige technische und organisatorische Probleme bei der Berechnung von Aktienkursindizes</i> | 133 |
| 11.1 Zugrunde liegende Daten | 133 |
| 11.2 Berechnungstechnik | 136 |
| 11.3 Periodizität der Berechnung und Veröffentlichung | 138 |
| 11.4 Träger der Berechnung | 141 |

| | Seite |
|------------------------------------|-------|
| 12. <i>Ausblick</i> | 143 |
| <i>Literaturhinweise</i> | 145 |
| <i>Sachregister</i> | 151 |