

# Der österreichische Kapitalmarkt





# Inhalte

---

Geld und Kapital	1
Markt für Kapital	2
Börsen	3
Wiener Börse AG	4
Leit- und Weltbörsen	5
Aktien und Kursentwicklung	6
Anlageformen und Unternehmensfinanzierung	7
Aktiengesellschaft	8
Aktien und Börse in Österreich	9
ATX und internationale Aktienindizes	10
Anleihen und Investmentfonds	11
Kursblatt	12
Veranlagungen	13
wienerboerse.at	14

Wiener Börse  
Der österreichische Kapitalmarkt

# Impressum

---

Eine Information des Österreichischen Gesellschafts- und Wirtschaftsmuseums  
im Auftrag der Wiener Börse AG

Medieninhaber und Herausgeber:



## Österreichisches Gesellschafts- und Wirtschaftsmuseum

Vogelsanggasse 36, 1050 Wien  
T +43 1 5452551  
wirtschaftsmuseum@oegwm.ac.at  
wirtschaftsmuseum.at

**wiener  
boerse**

## Wiener Börse AG

Wallnerstraße 8, 1010 Wien  
T +43 1 53165 0  
info@wienerboerse.at  
wienerboerse.at

ISBN: 978-3-902856-44-9

Hersteller: Druckerei Janetschek, 3860 Heidenreichstein  
Auflage: Juli 2022

Die Wiener Börse AG weist ausdrücklich darauf hin, dass es sich bei den in den Charts angeführten Informationen und Berechnungen um Werte aus der Vergangenheit handelt, die keinen verlässlichen Indikator für eine künftige Wertentwicklung darstellen. Es sollten daher aus diesen Angaben keine Schlüsse auf die zukünftige Entwicklung gezogen werden.

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte, insbesondere die Rechte der Verbreitung, Vervielfältigung, Übersetzung, des Nachdrucks und der Wiedergabe auf fotomechanischem oder ähnlichem Wege, durch Fotokopie, Mikrofilm oder andere elektronische Verfahren sowie der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, sind, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, allein der Wiener Börse AG und dem Wirtschaftsmuseum vorbehalten.

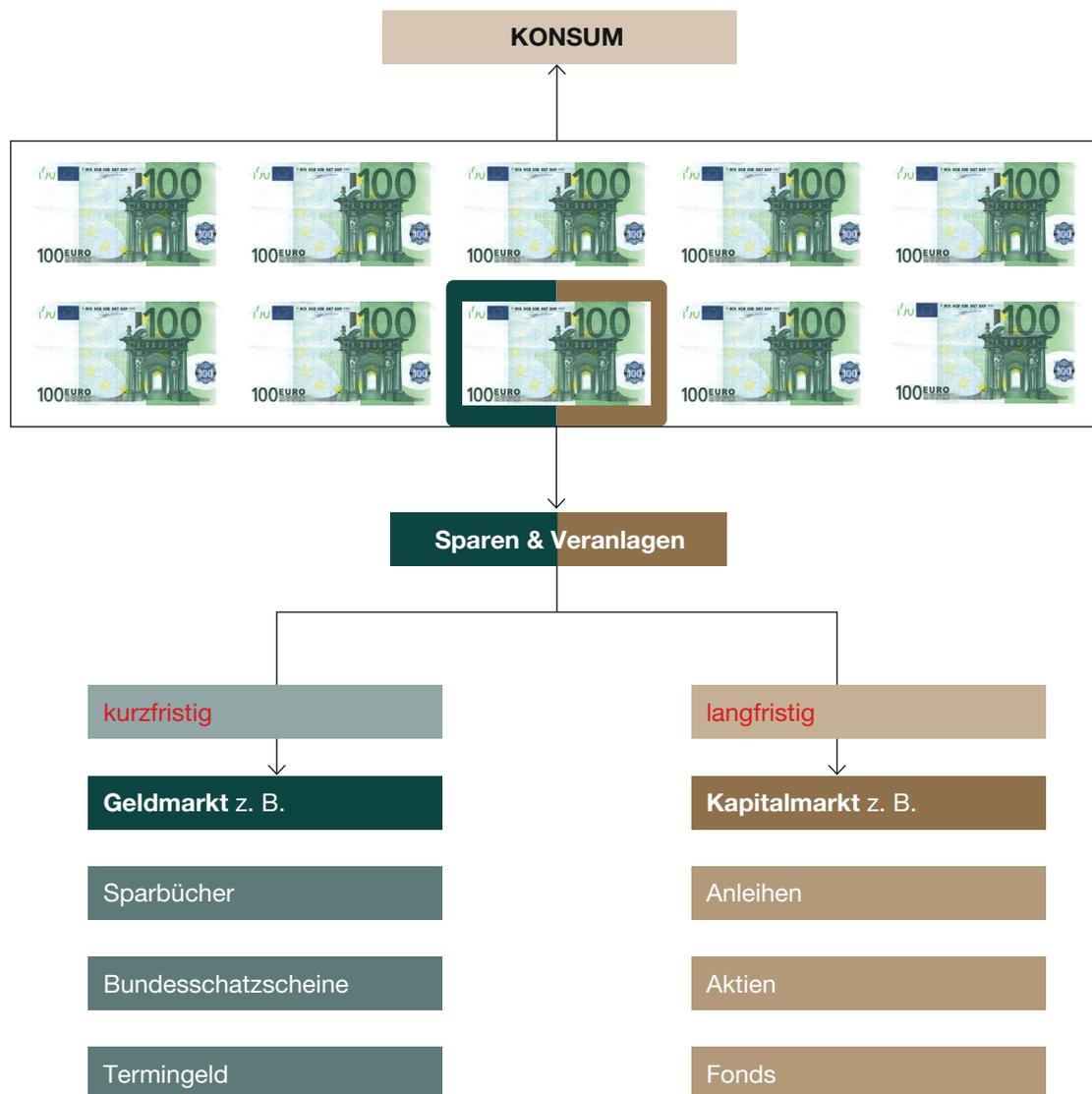
Für die bessere Lesbarkeit wurde auf die Ausführung der jeweils weiblichen und männlichen Form verzichtet.



**Der Folder und die Schulvorträge „Der österreichische Kapitalmarkt“  
sind Teil der Initiative „Nationale Finanzbildungsstrategie“ des  
Bundesministeriums für Finanzen.**

# Geld und Kapital

## Wie wird Geld zu Kapital?



Geld, das nicht für den Konsum verwendet wird – in Österreich sind dies im langjährigen Durchschnitt etwa zehn Prozent des verfügbaren Volkseinkommens – wird gespart. Die Möglichkeiten zur Veranlagung sind vielfältig: z.B. Wertpapiere, Sparbücher.

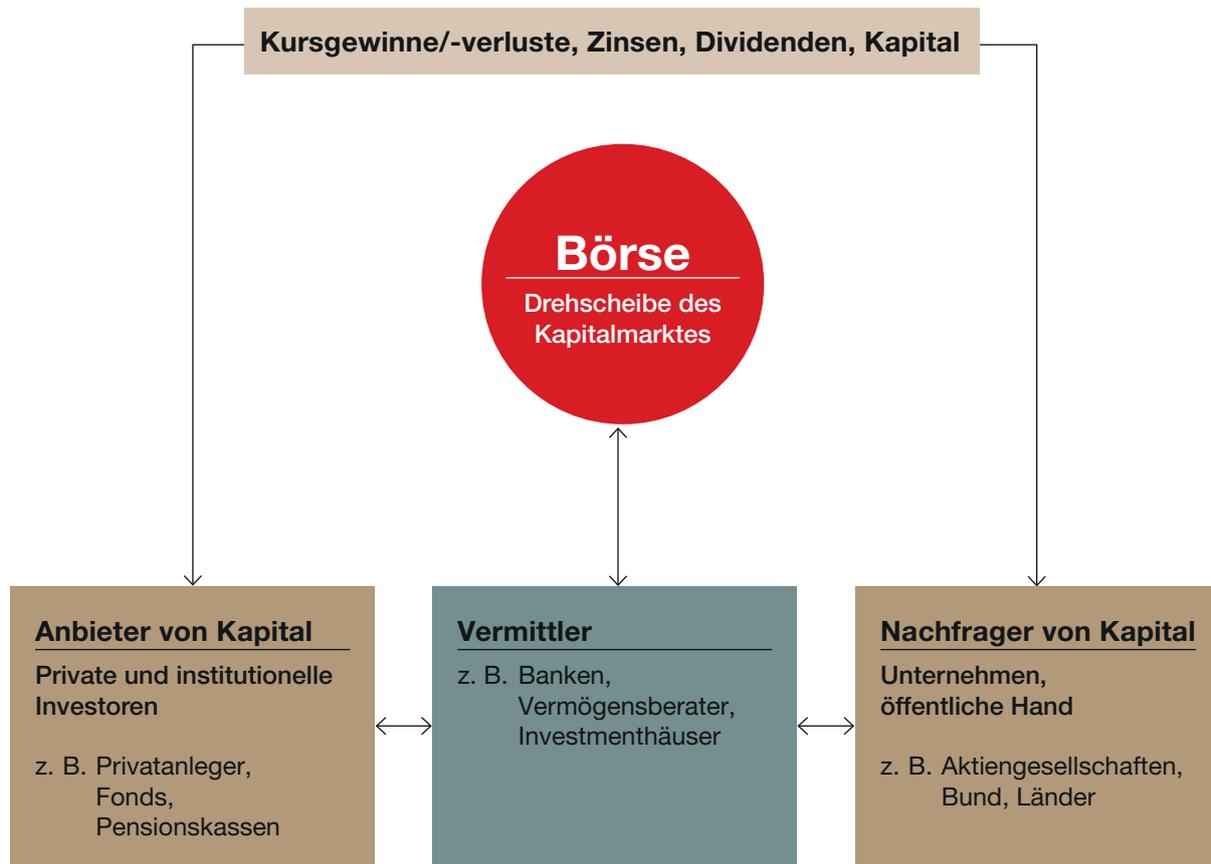
### Welche Möglichkeiten der Geldanlage gibt es?

### Was ist der Unterschied zwischen Geld- und Kapitalmarkt?

## Markt für Kapital

---

### Was ist der Kapitalmarkt und wie funktioniert er?



#### Institutionen

z. B. Finanzmarktaufsicht, Finanzministerium, EU-Organe, Übernahmekommission, Kartellbehörde

---

Der Kapitalmarkt ist ein Markt, auf dem Wertpapiere gehandelt werden. Über ihn fließt den Unternehmen und der öffentlichen Hand ein bedeutender Teil an Kapital zu. Er stimuliert die Gesamtwirtschaft und trägt zur Sicherung bestehender und zur Schaffung neuer Arbeitsplätze bei. Er fördert Wachstum und Innovation und ist somit ein wichtiger Erfolgsfaktor für jede Volkswirtschaft.

Wer nimmt am Kapitalmarktgeschehen in einer Volkswirtschaft teil?

Wer profitiert von Kursgewinn und Dividende bei Aktien?

# Börsen

## Welche Börsen gibt es?

### Wertpapierbörse

Handel z. B. mit

#### Forderungspapieren

= Gläubigerpapiere mit Zinsen,  
z. B. Anleihen

oder

#### Anteilspapieren

= Teilhaberpapiere mit veränderlichem Ertrag,  
z. B. Aktien

### Warenbörse

Handel z. B. mit

Agrargütern

Energie

Rohstoffen

## Und wie funktioniert der Börsehandel?

### Kassamarkt (z. B. Aktien)



Geschäftsabschlüsse werden innerhalb  
von zwei Tagen erfüllt.

### Terminmarkt (z. B. Optionen)



Geschäftsabschlüsse werden zu festgelegten  
Konditionen später erfüllt.

An der Börse werden Wertpapiere und bestimmte austauschbare, so genannte fungible Güter, auf Basis strenger gesetzlicher Rahmenbedingungen gehandelt. Diese sind nach Art, Güte, Beschaffenheit und Menge genau bestimmt. Der Handel wird nicht direkt zwischen Käufer und Verkäufer abgeschlossen, sondern von dazu berechtigten Intermediären (Vermittlern).

### Welche Arten von Börsen gibt es?

### Worin besteht der Unterschied zwischen Kassa- und Terminmarkt?

## Wiener Börse AG

### Wie hat sich die Wiener Börse geschichtlich entwickelt?



### Präsenz- bzw. Parkettbörse

Händler agieren direkt vor Ort



### Computerbörse

Handel läuft vollelektronisch



Als Betreiber der einzigen Wertpapierbörse Österreichs sorgt die Wiener Börse AG für die reibungslose und effiziente Durchführung der Börsegeschäfte über ihr international anerkanntes, elektronisches Handelssystem. Die Wiener Börse ist ein kundenorientiertes, privatwirtschaftlich geführtes Unternehmen und stellt als reine Computerbörse modernste Infrastruktur sowie Daten und Informationen zum gesamten Wertpapierhandel in Österreich bereit.

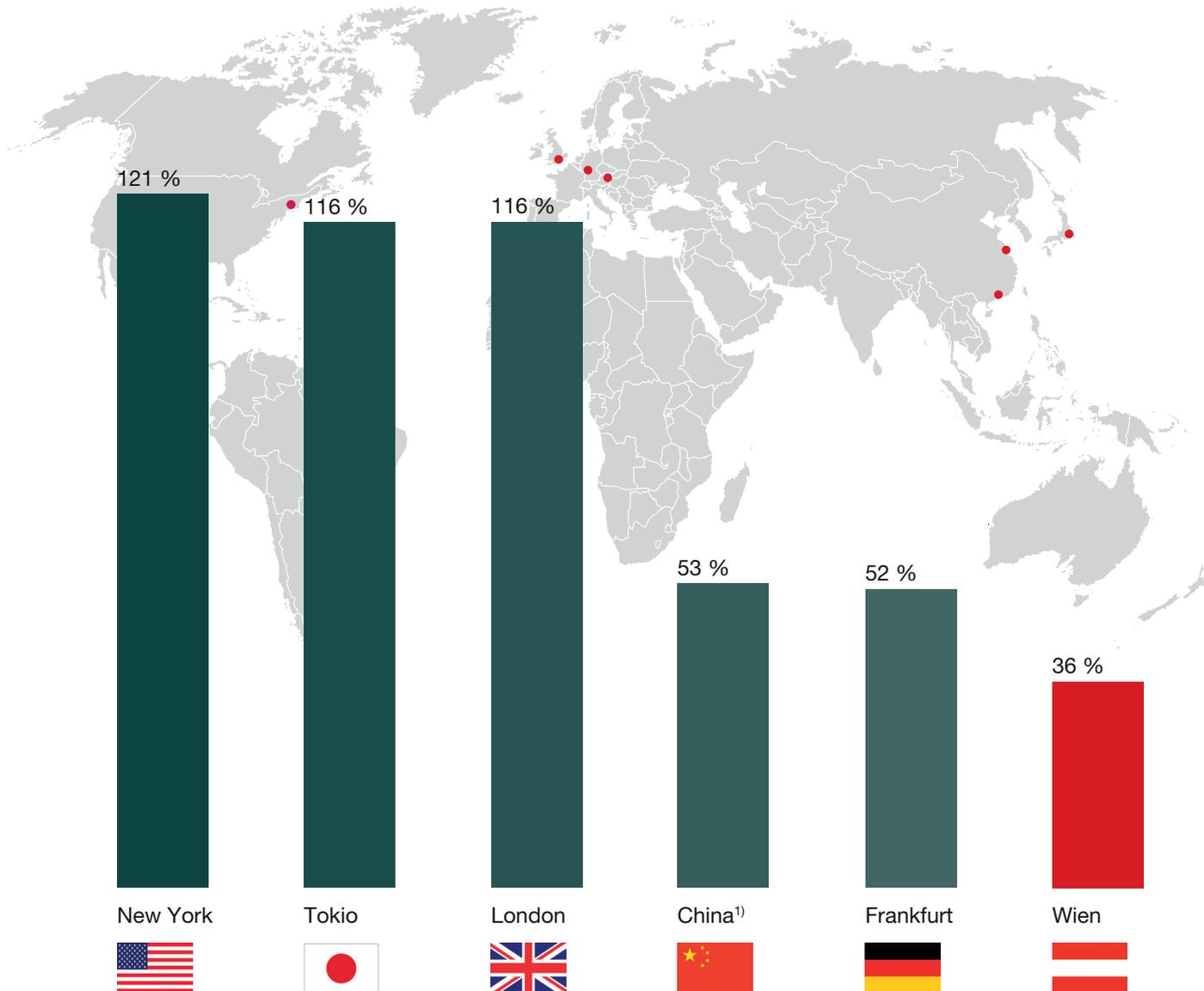
### Wer gründete die Wiener Börse?

### Worin besteht der Vorteil einer Computerbörse?

## Leit- und Weltbörsen

### Wie stellen sich internationale Börsen im Vergleich dar?

■ Marktkapitalisierung per Ende 2021  
in % des BIP 2021 (geschätzt, kaufkraftbereinigt)



Quelle: WFE, Statista, OeNB, 1) Shanghai und Shenzhen, eigene Berechnungen

Die Bedeutung einer Börse richtet sich in erster Linie danach, welche und wie viele Unternehmen dort notiert sind. Der börsenmäßige Wert eines Unternehmens wird als Marktkapitalisierung bezeichnet, die durch Multiplikation der Anzahl der Aktien mit ihrem aktuellen Börsenkurs errechnet wird. Die Marktkapitalisierung einer Börse ergibt sich demnach aus der Multiplikation der Anzahl der notierten Aktien mit ihrem jeweiligen Kurswert.

**Was bedeutet der Begriff „Marktkapitalisierung“?**

**Was wird unter dem Begriff „Leitbörse“ verstanden?**

# Aktien und Kursentwicklung

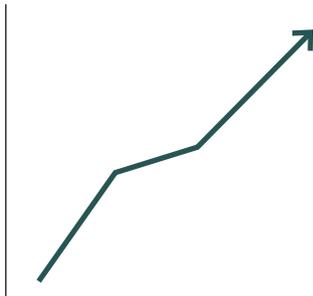
## Was sind Aktien?

<b>Aktien sind Anteilspapiere</b>	<b>Emittent</b> Ausgeber von Aktien zur Kapitalbeschaffung
	<b>Dividende</b> der jährlich ausgeschüttete Anteil am Gewinn eines Unternehmens

Der Ertrag von Aktien ergibt sich aus der Dividende und der Kursentwicklung.

### Hausse

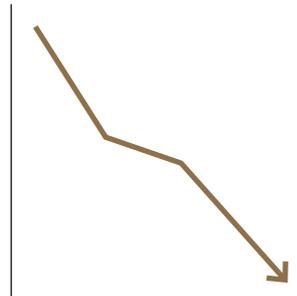
Der **Bulle** schleudert mit seinen Hörnern die Kurse nach oben.



Steigender Kursverlauf „bullish“

### Baisse

Der **Bär** schlägt die Kurse mit seinen Tatzen nach unten.



Sinkender Kursverlauf „bearish“



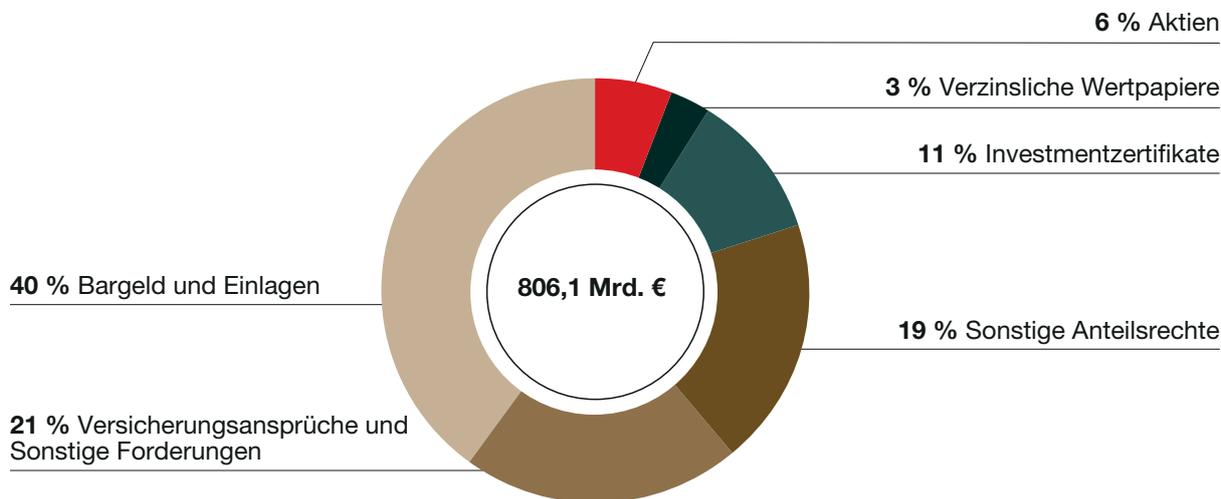
Eine Aktie ist ein Wertpapier, das einen Anteil am Grundkapital einer Aktiengesellschaft verbrieft und dem Inhaber Vermögens- und grundsätzliche Mitspracherechte sichert. Der Ertrag von Aktien ergibt sich aus der Dividende und der Kursentwicklung. Zeiten steigender Kursverläufe werden „Hausse“, Zeiten sinkender Kursverläufe „Baisse“ genannt.

### Wie setzt sich der Ertrag einer Aktie zusammen?

### Was bedeuten die Begriffe „bullish“ und „bearish“?

## Anlageformen und Unternehmensfinanzierung

### Wie veranlagen private Haushalte?



Quelle: OeNB; Stand 2021

### Wie finanzieren sich Unternehmen?



#### Eigenkapital: Der Kapitalgeber

- beteiligt sich direkt am Unternehmen und wird Miteigentümer
- hat die Chance auf Gewinn, trägt aber auch das Risiko von Verlusten
- kann bei der Hauptversammlung in wichtigen Fragen mitbestimmen

#### Fremdkapital: Der Kapitalgeber

- überlässt dem Emittenten („Schuldner“) einen bestimmten Betrag auf Zeit
- hat Anspruch auf Verzinsung und Rück-erstattung des Kapitals
- hat beschränkten Ertrag, das Risiko hängt von der Bonität des Schuldners ab

Die verbreitetste Sparform der österreichischen Haushalte ist nach wie vor die Spareinlage. Der Finanzbedarf der österreichischen Unternehmen wird zum Teil durch die Ausgabe von Aktien und Anleihen über den Kapitalmarkt gedeckt. Die überwiegend klein- und mittelständischen österreichischen Betriebe finanzieren sich traditionell über Kreditaufnahme.

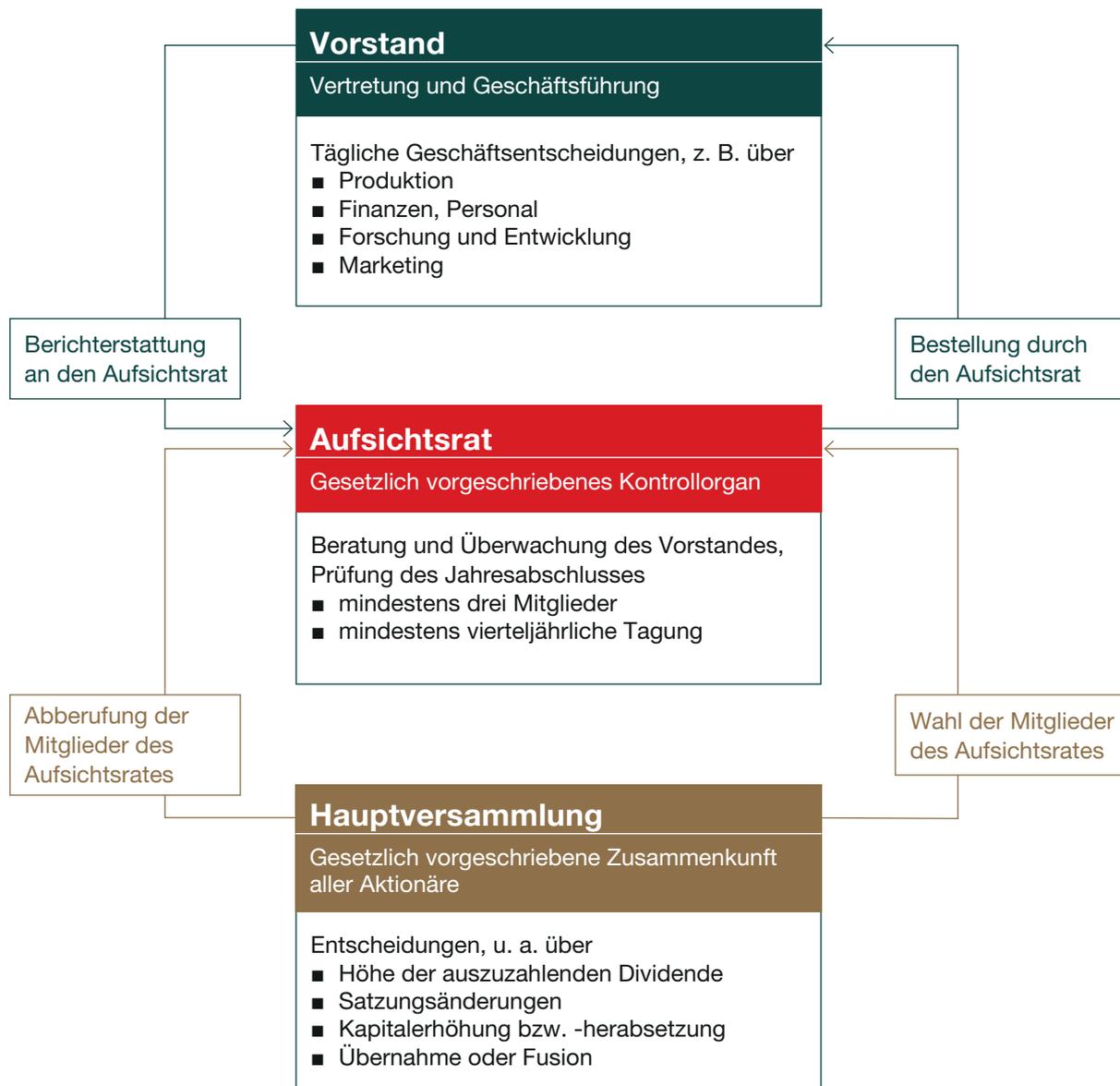
### Welche Sparformen sind in Österreich am verbreitetsten?

### Was ist der Unterschied zwischen Eigen- und Fremdkapital?

# Aktiengesellschaft

## Was ist eine Aktiengesellschaft?

### Die Organe und der rechtliche Rahmen einer österreichischen Aktiengesellschaft



Die Aktiengesellschaft (AG) ist eine Gesellschaft mit eigener Rechtspersönlichkeit, eine so genannte juristische Person. Die Aktionäre sind in Form von Aktien am Unternehmen beteiligt. Sie haften maximal mit ihrer Beteiligung am Grundkapital (= Nominale) der Aktiengesellschaft.

### Welche Organe hat eine Aktiengesellschaft?

### Was passiert bei der Hauptversammlung?

## Aktien und Börse in Österreich

### Welche waren die österreichischen Top-Aktien 2021?

#### Nach Kapitalisierung

in Milliarden EUR

Erste Group Bank AG	17,8
Verbund AG	16,8
OMV AG	16,3
Raiffeisen Bank Intern. AG	8,5
voestalpine AG	5,7

#### Top-Performer

Performance in % (Ultimo 2020 – Ultimo 2021)

AT&S	65,9
Erste Group Bank AG	65,8
Addiko Bank AG	56,0
Raiffeisen Bank Intern. AG	55,2
OMV AG	51,4



Verbund



Addiko Bank



voestalpine

### Wie stellt sich die Wiener Börse in Zahlen dar?



Quelle: Wiener Börse AG; Stand Dezember 2021

Im Qualitätssegment, dem „prime market“, sind die liquidadesten an der Wiener Börse notierten Aktien zusammengefasst. 20 dieser Werte bilden den Austrian Traded Index (ATX). Der ATX ist der Leitindex der Wiener Börse und wird seit 1991 berechnet. Neben dem „prime market“, der spezielle Zusatzanforderungen an darin enthaltene Aktien stellt, gibt es an der Wiener Börse noch weitere Marktsegmente.

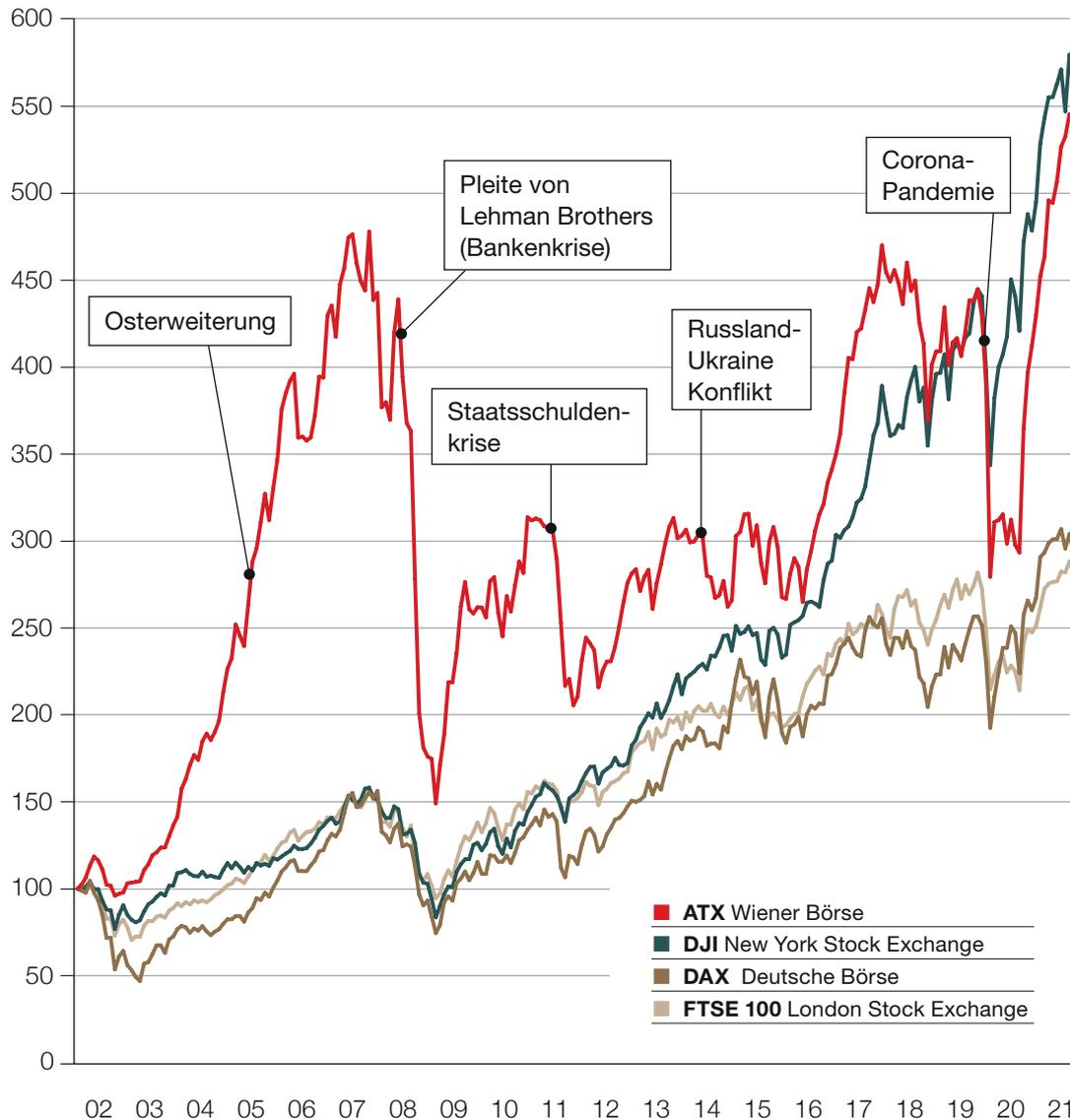
#### Was ist der ATX?

#### Welche Vorteile bringt einem börsennotierten Unternehmen die Aufnahme in den ATX?

## ATX und internationale Aktienindizes

### Was ist ein Aktienindex?

Aktienindizes inkl. Dividenden ab 2002 im internationalen Vergleich (Jahresbeg. 2002 = 100)



Quelle: Bloomberg, Wiener Börse AG.

Ein Index stellt die durchschnittliche Kursentwicklung der in ihm enthaltenen Aktien dar. Der Kurs einer Aktie ergibt sich aus dem Verhältnis von Angebot und Nachfrage. Die Entwicklung von Aktienkursen wird durch viele Faktoren, wie Unternehmensergebnisse, Wirtschaftslage sowie politische Ereignisse beeinflusst.

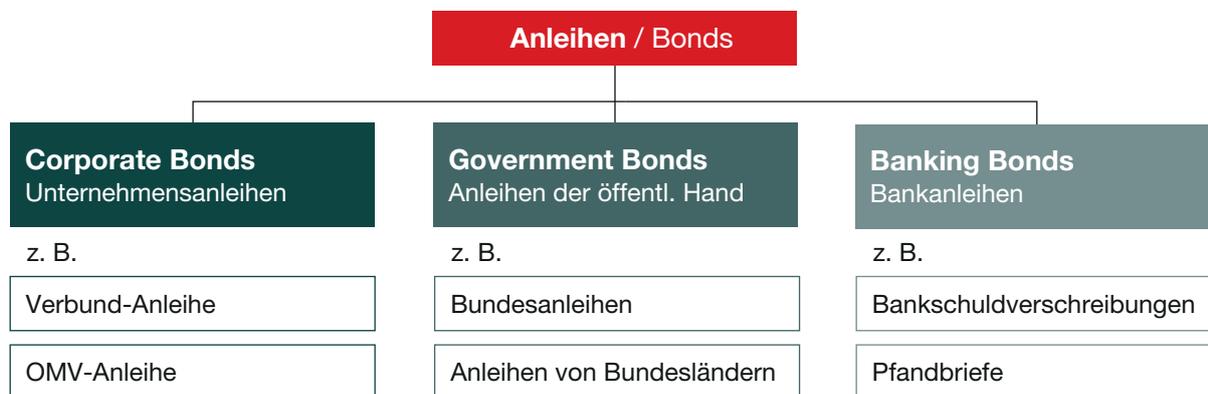
**Welche international bekannten Indizes gibt es?**

**Welche Faktoren beeinflussen die Aktienkurse?**

## Anleihen und Investmentfonds

---

### Was sind Anleihen?



Anleihen sind Wertpapiere, die einen schuldrechtlichen Anspruch (Forderung) auf Verzinsung und Rückzahlung des eingesetzten Kapitals verbrieft. Anleihen der öffentlichen Hand, zunehmend aber auch Unternehmensanleihen, zählen zu den gebräuchlichsten Formen.

---

### Was sind Investmentfonds?



---

Ein Investmentfonds setzt sich aus dem Vermögen von vielen (zumeist mehreren tausend) Anlegern, welche jeweils Fondsanteile erwerben, zusammen. Investmentfonds werden von Kapitalanlagegesellschaften verwaltet. Das Vermögen des Fonds wird von professionellen Fondsmanagern nach dem Prinzip der Risikostreuung entsprechend den Anlagegrundsätzen in verschiedenen Werten veranlagt.

#### Welche Anleihenarten gibt es?

#### Welche Vorteile haben Investmentfonds und wer verwaltet diese Fonds?

## Kursblatt

### Was ist ein Kursblatt und wie wird es gelesen?

BÖRSE WIEN												wiener boerse
Marktsegment												PRIME MARKET <sup>1)</sup>
Div.	Div.R.	Markt-kapital. <sup>2)</sup>	Aktie	Kurs	Kurs Vortag	Veränderungen in % zu Vortag	Jahresbeginn	Hoch 52W	Tief 52W	KGW 2022	Umsatz Stück	
2,39	20,78	224,25	Addiko Bank	11,50	11,50	▶	0,00	-15,75	15,80	9,80	-	42.204
0,85	4,90	1.084,18	Agrana	17,35	17,20	▲	+0,87	+0,87	20,95	15,20	5,42	16.124
0,50	<b>1,37</b>	Dividendenrendite		36,50	Jahreshöchst, -tiefstwert			<b>43,30</b>	<b>31,70</b>	67,59	1,948	
-	-	382,80	FACC	8,36	8,25	▲	+1,33	+18,58	10,46	6,60	-	81.082
-	-	2.263,80	Flughafen Wien	26,95	27,10	▼	-0	Kurs/Gewinn-Verhältnis		<b>48,12</b>	10.964	
<b>0,20</b>	Dividende		Frequentis	30,20	28,60	▲	+5,59	+13,11	32,80	23,40	30,20	10.558
-	-	183,56	Kapsch TrafficCom AG	14,12	14,12	▶	0,00	-0,28	17,04	10,20	-	4.898
-	-	122,37	Marinomed Biotech	82,00	80,40	▲	Anzahl der gehandelten Aktien			<b>1.246</b>		
Name der Aktie			<b>Palfinger AG</b>	24,40	23,70	▲	+2,95	-29,07	40,00	21,35	12,71	41.508
0,30	4,75	141,12	Polytec Holding AG	<b>6,32</b>	Schlusskurs der Aktie			0,01	12,74	5,88	12,64	39.358
-	-	496,48	Porr St	12,64	12,24	▲	+3,27	-8,01	17,50	9,75	9,58	88.852
0,90	2,23	274,04	Rosenbauer International AG	40,30	<b>40,20</b>	Kurs vom Vortag		58,60	34,40	18,24	1.552	
1,50	6,71	459,82	Semperit	22,35	21,60	▲	+3,47	-23,72	40,40	20,10	10,40	87.676
6,90	18,70	3.785,94	Strabag SE	36,90	36,70	▲	+0,54	+0,68	43,80	30,00	11,18	40.168
0,28	4,10	4.538,54	Telekom Austria	Veränderungen in %			<b>-0,29</b>	<b>-10,37</b>	8,20	6,64	10,35	139.420
2,25	5,40	311,59	UBM Developmt.	41,70	41,60	▲	+0,24	-3,70	45,90	36,00	11,18	3.920
-	-	<b>46,44</b>	Wert aller gehandelten Aktien		86	▶	+0,23	-23,21	1,37	0,64	3,31	1.508
0,20	2,77	314,51	Zumtobel Group	7,23	7,09	▲	+1,97	-6,10	9,90	6,76	18,54	43.934

Stand: 21.04.2022 - 1) ohne ATX-Werte 2) in Mio. EUR

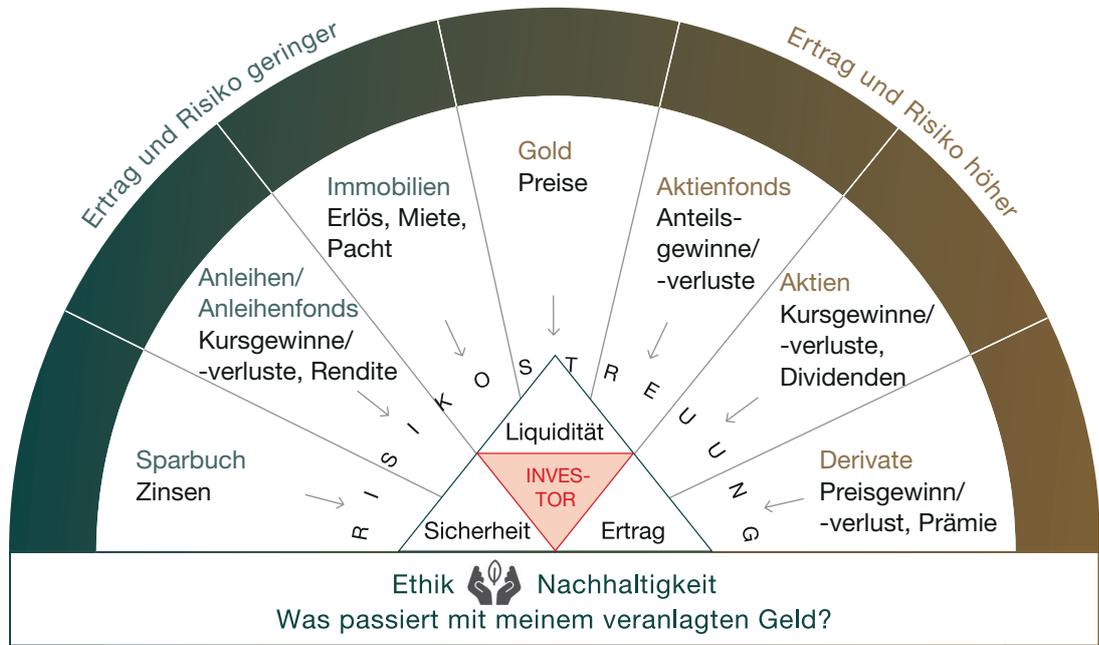
Ein Kursblatt ist eine Liste der Wertpapierkurse und dient als wichtige Informationsquelle für Investoren. Mit Hilfe des Kursblattes werden Angaben über die Schlusskurse, die Höchst- und Tiefstkurse innerhalb bestimmter zeitlicher Intervalle, die Dividendenrendite, das Kurs/Gewinn-Verhältnis eines Wertpapiers und anderes mehr dargestellt. Sie bilden eine Grundlage für Kauf- oder Verkaufsentscheidungen.

### In welchen Medien finden sich Kursinformationen und Kapitalmarktdaten?

### Was versteht man unter liquiden Aktien?

# Veranlagungen

## Wie kann sinnvoll veranlagt werden?



## Wie investiere ich erfolgreich?



## Wie komme ich zur ersten eigenen Aktie?



Bei Investitionen sind der Mix der Veranlagungsarten, das Risiko und der Anlagehorizont zu berücksichtigen. Das Portfolio sollte so gestaltet sein, dass immer ein Teil der Finanzmittel, der kurzfristig benötigt wird, am Sparbuch angelegt ist. Ein weiterer Teil kann in langfristige Anlageformen, wie etwa Aktien, Anleihen und Fonds investiert werden, die zwar in der Regel ertragreicher sind, aber auch ein höheres Risiko aufweisen. Vor Kauf- bzw. Verkaufsentscheidungen sollten sich die Anleger von geschulten Wertpapierberatern umfassend informieren lassen!

### Wie hängen Ertrag und Risiko bei der Kapitalanlage zusammen?

### Wie komme ich zu meiner ersten Aktie?

wiener  
boerse



# Börsenwissen für den Unterricht.

## Schüler-Infos

- Grundlagen des Kapitalmarkts
- Börse-Wissensquiz
- Börsenlexikon
- Job- und Karrieremöglichkeiten

[www.wienerbourse.at/schule](http://www.wienerbourse.at/schule)

## Lehrer-Infos

- Börse4me-Unterrichtsmaterialien
- Schulvorträge
- Fortbildungsseminare
- Bestellservice

[www.wienerbourse.at/boerse4me](http://www.wienerbourse.at/boerse4me)

**Jetzt informieren!**



