

Wert-Ideen.Berlin

- Value Investing
- Liberale Philosophie
- Kritischer Rationalismus
- Österreichische Schule
- Finanzanalyse
- Rechnungslegung
- Kapitalmarkt
- Wertorientierte Steuerung

Wert-Ideen.Berlin

- wissenschaftlich fundiert
- lesbar und übersichtlich
- kritisch-rational
- nachhaltig und relevant
- fallibilistisch und realistisch
- komplexitätsreduzierend
- freiheitlich-liberal
- wertorientiert



Value Investing & Ideen (VI&I)

2. Jg. (2017), WIB-Blog Nr. 25 vom 20.09.2017

VI&I-Rubrik: Journal Watch

Value Investing und Austrian Economics – Freund oder Feind? (Christoph Venitz).....1

Impressum.....3

Editorial zu VI&I 25/2017

In der vorliegenden Ausgabe stellt *Christoph Venitz* einen gemeinsam mit *Dr. David J. Rapp* und *Professor Dr. Michael Olbrich* (alle Universität des Saarlandes) verfassten Aufsatz zum Thema „*Value Investing und Austrian Economics – Freund oder Feind?*“ vor. Gemeinsamkeiten der Anlagestrategie des Value Investing und der Österreichischen Schule sind vorhanden, aber die Unterschiede scheinen zu überwiegen. Fraglich erscheint mir, ob es sich deshalb gleich um Feinde handeln muss? **Fazit:** Ein lesenswertes Stück in Sachen „Österreichischer Investitionstheorie“!



VI&I-Herausgeber
 PD Dr. Andreas Haaker
 Haaker@Wert-Ideen.Berlin
 www.Wert-Ideen.Berlin



Foto: © Andreas Haaker 2017

Value Investing und Austrian Economics – Freund oder Feind?

Der im „Quarterly Journal of Austrian Economics“ erschienene Beitrag „*Value Investing's Compatibility with Austrian Economics – Truth or Myth?*“ von Dr. David J. Rapp, Professor Dr. Michael Olbrich und Christoph Venitz (alle Universität des Saarlandes) kritisiert die von Vertretern aus Theorie und Praxis suggerierte **Kompatibilität zwischen der Anlagestrategie des Value Investing und der Österreichischen Schule** der Nationalökonomie (*Austrian Economics*).

Dabei zeigen die Autoren auf, dass sich die bisherigen Überlegungen zum Verhältnis dieser beiden Konzepte auf die bestehenden Gemeinsamkeiten beschränken, während potentielle Reibungspunkte regelmäßig keinerlei Beachtung finden. Völlig zu Recht werden als **gemeinsame Merkmale**

- die jeweilige **Unterscheidung zwischen Wert und Preis** eines Vermögenswerts,
- die **Ablehnung der neoklassischen Finanzierungstheorie** sowie
- die unter anderem damit verbundene **Skepsis gegenüber komplexen mathematischen und statistischen (Bewertungs-) Modellen** betont.

Da sich auf Basis einer solch einseitigen Betrachtung kein belastbares Urteil hinsichtlich der **Kompatibilität des Value Investing mit der Österreichischen Schule** ableiten lässt, ergänzen die Autoren das bisherige Schrifttum um eine Analyse potentieller Unterschiede und arbeiten dezidiert heraus, dass Value Investoren und „Österreicher“ in

www.Wert-Ideen.Berlin

Autor: Christoph Venitz, M.Sc.

Universität des Saarlandes
Institut für Wirtschaftsprüfung

venitz@iwp.uni-saarland.de

Gemeinsam ist der Anlagestrategie des Value Investing und der Österreichischen Schule die Unterscheidung zwischen Wert und Preis.

vielerlei Hinsicht **völlig inkompatible Ansichten vertreten.**

Unüberbrückbare **Differenzen zwischen Value Investing und Österreichischer Schule** bestehen vor allem hinsichtlich

- des jeweiligen **Wertverständnisses,**
- der **Begründungen** für die Entstehung und Auflösung von **Abweichungen zwischen Wert und Preis** sowie
- des **Umgang mit Unsicherheit** im Rahmen der Investitionsentscheidung.

Offensichtlich greifen die bisherigen Überlegungen zum Verhältnis zwischen den beiden Konzepten zu kurz; eine auf dieser Grundlage identifizierte **Kompatibilität** lässt sich mittels einer Analyse der Gemeinsamkeiten von und der Unterschiede zwischen der Anlagestrategie des **Value Investing und der Österreichischen Schule als reiner Mythos** entlarven.

Literatur

Rapp, David J./Olbrich, Michael/Venitz, Christoph (2017), Value Investing's Compatibility with Austrian Economics – Truth or Myth?, in: Quarterly Journal of Austrian Economics, 20. Jg. (2017), Heft 1, S. 3-28.

Zitierhinweise

Venitz, Christoph, Value Investing und Austrian Economics – Freund oder Feind?, in: Value Investing & Ideen (VI&I), 2. Jg. (2017) WIB-Blog 25/2017 vom 20.09.2017 [Abruf: www.Wert-Ideen.Berlin].

Venitz, in: VI&I 25/2017 [Abruf: www.Wert-Ideen.Berlin].

Die Kompatibilität von Value Investing und der Österreichischer Schule lässt sich als reiner Mythos entlarven.

Impressum:**Titel:** VI&I Value Investing & Ideen (WIB-Blog)**Elektronischer Bezug:** <http://www.wert-ideen.berlin/>**ISSN:** 2511-6193**Schriftleitung/Herausgeber:** PD Dr. Andreas Haaker (Email: Vlundl@Wert-Ideen.Berlin).**Verlag:** Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt), Muthesiusstraße 28, 12163 Berlin. Standort Berlin. Amtsgericht Charlottenburg/Registergericht: HRB 182079 B. Geschäftsführer: PD Dr. Andreas Haaker. (Email: Verlag@Wert-Ideen.Berlin).**Erscheinungsweise:** fortlaufend, nummeriert und datiert, mehrfach pro Jahr.Soweit rechtlich im Rahmen der von Art. 5 Abs. 1 Satz 2 GG erfassten Tätigkeiten relevant, gilt der [DVFA-Verhaltenskodex](#).

Rechtlich Hinweise: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung des Verfassers wider. Die Meinungen und Erwartungen können von Einschätzungen abweichen, die in anderen Dokumenten auf Wert-Ideen.Berlin oder der Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt) dargestellt werden. Die Beiträge werden nur zu Informationszwecken und ohne vertragliche oder sonstige Verpflichtung zur Verfügung gestellt. (Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet). Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen ist ausgeschlossen. **Die historische Entwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.** Sämtliche Urheberrechte und sonstige Rechte, Titel und Ansprüche (einschließlich Copyrights, Marken, Patente und anderer Rechte an geistigem Eigentum sowie sonstiger Rechte) an, für und aus allen Informationen dieser Veröffentlichung unterliegen uneingeschränkt den jeweils gültigen Bestimmungen und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Sie erlangen keine Rechte an dem Inhalt. Das Copyright für veröffentlichte, von Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt) selbst erstellte Inhalte bleibt allein bei der Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt) bzw. beim jeweiligen Verfasser. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Inhalte, ganz oder in Teilen, ist ohne schriftliche Zustimmung der Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt) nicht gestattet.

Nachdrucke dieser Veröffentlichung sowie öffentliches Zugänglichmachen – insbesondere durch Aufnahme in fremde Internetauftritte – und Vervielfältigungen auf Datenträger aller Art bedürfen der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch die Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt)

© 2017 Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt). Alle Rechte vorbehalten.