

# Warum wir oft falsch entscheiden – und wie es besser geht

Sandro Ambuehl  
Department of Economics  
Universität Zürich

NZZ Live  
15. Mai 2025

## Warum wir oft falsch entscheiden – und wie es besser geht

Nützliche Lebensweisheiten:

- ▶ *“Qualität kostet”*
- ▶ *“Ohne Fleiss kein Preis”*
- ▶ *“Vorsicht ist die Mutter der Porzellankiste”*
- ▶ *“Lebe jeden Tag, als wäre es dein letzter”*

**Bei Finanzentscheidungen sind diese oft kontraproduktiv!**

**Die drei kostspieligsten typischen Fehler**

## Fehler 1: Ungenügendes Alterssparen

*“Lebe jeden Tag, als wäre es dein letzter”*



Svenn Amish  
@amishschool

Did some financial planning and it looks like I can retire at 62 and live comfortably for eleven minutes.

**Ein Grund: Unterschätzung des Zinseszinseseffektes.**

Von Einstein angeblich als “stärkste Kraft im Universum” bezeichnet.

Wie lange dauert es, bis sich eine Investition verdoppelt hat?

72er-Regel

$$\text{Verdoppelungszeit} \times \text{Zinssatz} = 72$$

- ▶ Bei **7% verdoppelt** sich eine Investition ungefähr **alle 10 Jahre**.
- ▶ 7% ~ historische Aktienmarktrendite

*Quelle:* Luca Pacioli, "Summa de arithmetica," Venedig, 1494



Alter 35

Investiere

100'000 Fr. mit 7% p.a.



Alter 65

### **Tatsächliches Wachstum bis 65**

Investition verdoppelt sich drei Mal:  $2 \times 2 \times 2 \times 100'000 = 800'000$  Fr.

### **Typischer Fehler: Zinseszinsen ignorieren**

Geschätzter Wert mit Alter 65:  $100'000 + 30 \times 7'000 = 310'000$  Fr.

**Menschen, die den Zinseszinsseffekt unterschätzen,  
haben deutlich geringere Altersvorsorge!**

(Goda et al., 2019)

## Fehler 2: Nicht-Teilnahme am Aktienmarkt

*“Vorsicht ist die Mutter der Porzellankeise”*

- ▶ Historische Aktienmarktrenditen: 7% pro Jahr
- ▶ 2-3% für sichere Renditen

*Quelle:* Jorda et al., “The rates of return on everything, 1870-2015”, QJE, 2019



Alter 35  
Investiere  
100'000 Fr.



Alter 65

### **Aktien (7%)**

Investition verdoppelt sich drei Mal

$$2 \times 2 \times 2 \times 100'000 = 800'000 \text{ Fr.}$$

### **Obligationen (2%)**

Investition verdoppelt sich (knapp) ein Mal

$$2 \times 100'000 = 200'000 \text{ Fr.}$$

**Kosten der Nichtteilnahme: 600'000 Fr.**

Aktien sind *deutlich* profitabler!

Selbst risikoaverse Haushalte sollten einen Teil ihrer Mittel in Aktien investieren

## Was hindert Menschen daran, in den Aktienmarkt zu investieren?

### Typische Vorstellungen

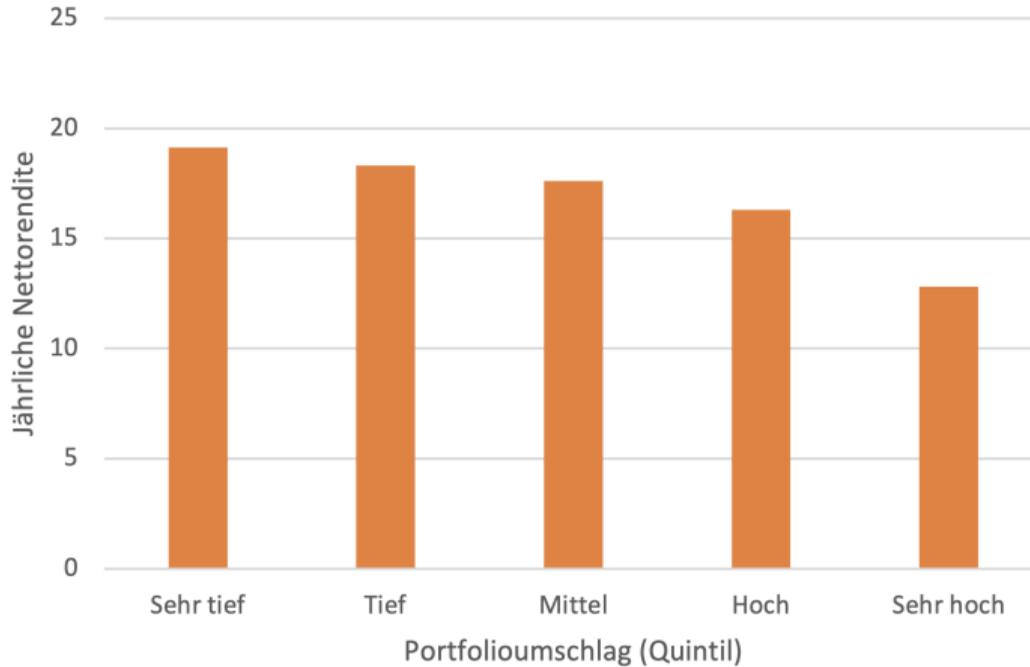
“*Ohne Fleiss kein Preis*”

- ▶ “Man muss Firmen und den Markt studieren.”
- ▶ “Man muss ständig dranbleiben, und wissen, wann zu (ver)kaufen.”



Quelle: Duraj et al., 2024

## “Ohne Fleiss kein Preis?” Anlageerfolg von Kleinanlegern



Quelle: Barber, Odean, Journal of Finance, 2000

Wissenschaftlicher Konsens für Kleinanleger:

**Investiere in einen breit diversifizierten, kostengünstigen Fonds.  
Dann mache nichts.**

## Fehler 3: Kostenvernachlässigung

Typische Kosten von Anlagefonds: 0,1% bis 2,5% pro Jahr

“*Qualität kostet*”

- ▶ Teurere Fonds (aktives Management) bieten typischerweise bestenfalls gleich gute Bruttorenditen wie billigere (Indexfonds)

“Alles kleine Zahlen, wen kratzt's?”



Alter 35  
Investiere  
100'000 Fr.



Alter 65

### **Aktien (7%)**

Investition verdoppelt sich drei Mal

$$2 \times 2 \times 2 \times 100'000 = 800'000 \text{ Fr.}$$

### **Aktien, Kosten 2.2% (4.8%)**

Investition verdoppelt sich zwei Mal

$$2 \times 2 \times 100'000 = 400'000 \text{ Fr.}$$

**Total der Kosten: 400'000 Fr.**

“Qualität kostet”?

*In investing, you get what you **don't** pay for.*

– John Bogle, Gründer des ersten Indexfonds

## **Nützliche Lebensweisheiten sind bei Finanzentscheidungen oft kontraproduktiv!**

Die drei kostspieligsten Fehler

- ▶ Ungenügendes Alterssparen (Unterschätzen des Zinseszinses)
- ▶ Nichtteilnahme am Aktienmarkt
- ▶ Kostenvernachlässigung