

Inhaltsverzeichnis^{*)}

Inhaltsverzeichnis	V
Geleitwort von Prof. Malcolm Baker	XV
Vorwort der Autoren	XIX
1. Einleitung	1
2. Basis-Definitionen	5
2.1 <i>Entscheidungstheorien und Rationalität</i>	5
2.1.1 <i>Erwartungsnutzentheorie von von Neumann/Morgenstern</i>	6
2.1.2 <i>Subjektive Erwartungsnutzentheorie von Savage</i>	6
2.1.3 „ <i>Rationales Verhalten</i> “ vs. „ <i>irrationales Verhalten</i> “	7
2.2 <i>Strömungen der Finanzwirtschaft</i>	11
2.3 <i>Strömungen der betrieblichen Finanzierung</i>	13
3. Standard Finance	15
3.1 <i>Homo Oeconomicus</i>	15
3.2 <i>Vollkommener Kapitalmarkt</i>	16
3.3 <i>Absolute vs. relative Vorteilhaftigkeit von Investitionsprojekten</i>	17
3.4 <i>Cash Flows, Zeitwert des Geldes und verwandte Konzepte</i>	17
3.4.1 <i>Barwert und Endwert von einzelnen Zahlungen</i>	17
3.4.2 <i>Mehrperiodige Zahlungsströme, Barwert und Kapitalwert</i>	21
3.4.3 <i>Rentenrechnung</i>	25
3.4.4 <i>Grundprinzipien zur Ermittlung des Kalkulationszinssatzes</i>	32
3.4.5 <i>Interner Zinsfuß</i>	34
3.4.5.1 <i>Definition des Internen Zinsfußes</i>	34
3.4.5.2 <i>Berechnung des Internen Zinsfußes</i>	36
3.4.5.3 <i>Interpretation des Internen Zinsfußes und Entscheidung mit dem Internen Zinsfuß</i>	37
3.4.5.4 <i>Numerisches Beispiel</i>	38
3.4.5.5 <i>Annahmen hinter dem Internen Zinsfuß</i>	40
3.4.5.6 <i>Kritik am Internen Zinsfuß</i>	40
3.5 <i>Ausgewählte Wertpapiere auf den Kapitalmärkten</i>	43
3.5.1 <i>Anleihen</i>	43
3.5.1.1 <i>Konzept und grundlegende Terminologie im Zusammenhang mit Anleihen</i>	43
3.5.1.2 <i>Weitere Ausstattungsmerkmale von Anleihen</i>	44
3.5.1.3 <i>Arten von Anleihen</i>	47
3.5.1.4 <i>Kreditrisiko und Ratings</i>	49

*) Die Kapitel 1 bis 4 wurden kursiv gestellt, da sich diese Kapitel in Band 1 befinden.

3.5.1.5 <i>Versprochene Zahlungen bei endfälligen festverzinslichen Kuponanleihen</i>	53
3.5.1.6 <i>Berechnung der versprochenen Rendite einer endfälligen festverzinslichen Kuponanleihe</i>	55
3.5.1.7 <i>Beurteilung einer endfälligen festverzinslichen Kuponanleihe</i>	57
3.5.1.7.1 <i>Beurteilung auf Basis der versprochenen Zahlungen</i>	58
3.5.1.7.1.1 <i>Variante 1: Ermittlung des fundamentalen Wertes der Anleihe X auf Basis der versprochenen Zahlungen</i>	58
3.5.1.7.1.2 <i>Variante 2: Ermittlung der versprochenen Rendite von Anleihe X</i>	69
3.5.1.7.2 <i>Beurteilung auf Basis der erwarteten Zahlungen</i>	69
3.5.2 <i>Aktien</i>	70
3.5.2.1 <i>Aktienbewertung mit dem Dividend Discount Model bei endlichem Horizont</i>	70
3.5.2.2 <i>Aktienbewertung mit dem Dividend Discount Model bei unendlichem Horizont</i>	72
3.5.2.3 <i>Implizite Ermittlung des Eigenkapitalkostensatzes mit dem Dividend Discount Model</i>	74
3.5.2.4 <i>Zweistufiges Dividend Discount Model</i>	75
3.5.2.5 <i>Numerisches Beispiel</i>	76
3.6 <i>Arbitragefreiheit</i>	79
3.7 <i>Effizienter Kapitalmarkt</i>	81
3.8 <i>Portfoliotheorie</i>	83
3.9 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	86
3.9.1 <i>Annahmen</i>	86
3.9.2 <i>Firmenspezifisches Risiko vs. Marktrisiko</i>	87
3.9.3 <i>Marktportfolio</i>	87
3.9.4 <i>Kapitalmarktlinie</i>	89
3.9.5 <i>Entlohnung für eingegangenes Risiko durch den Kapitalmarkt</i>	92
3.9.6 <i>Messung des Marktrisikos – Beta</i>	93
3.9.7 <i>Wertpapiermarktlinie</i>	97
3.9.8 <i>Implementierung des CAPM in der Praxis</i>	98
3.9.9 <i>Zusammenfassung</i>	102
3.10 <i>Grenzen der Neoklassischen Finanzierungstheorie und Erweiterung durch die Neoinstitutionalistische Finanzierungstheorie</i>	102
4. Standard Corporate Finance	109
4.1 <i>Ziele in der betrieblichen Finanzierung</i>	109
4.2 <i>Übersicht über die Finanzierungsquellen eines Unternehmens</i>	111
4.3 <i>Kapitalkosten</i>	112
4.3.1 <i>Vom Kapitalmarkt verrechnete Kapitalkostensätze vs. fundamentale Kapitalkostensätze</i>	113

4.3.2 <i>Eigenkapitalkostensatz</i>	115
4.3.3 <i>Fremdkapitalkostensatz</i>	116
4.3.4 <i>Gewichteter durchschnittlicher Kapitalkostensatz</i> („Weighted Average Cost of Capital“)	118
4.3.5 <i>Numerisches Beispiel</i>	119
4.4 <i>Beurteilung von Investitionsprojekten</i>	121
4.4.1 <i>Ermittlung der Cash Flows in der Investitionsrechnung</i>	123
4.4.1.1 <i>Grundprinzipien bei der Cash Flow-Ermittlung</i>	123
4.4.1.2 <i>Schema der Cash Flow-Ermittlung</i>	126
4.4.2 <i>Ermittlung des Kalkulationszinssatzes</i>	127
4.4.3 <i>Wahl des Investitionsrechnungskriteriums</i>	129
4.4.4 <i>Verwendung der Investitionsrechnungskriterien in der Praxis</i>	133
4.4.5 <i>Numerisches Beispiel</i>	135
4.4.6 <i>Abbruchentscheidungen</i>	137
4.4.7 <i>Wertvernichtung im Rahmen der Investitionspolitik aufgrund</i> <i>von asymmetrischer Information</i>	137
4.5 <i>Unternehmensbewertung</i>	146
4.5.1 <i>Bewertung mit Multiplikatoren („Multiples“)</i>	147
4.5.2 <i>Bewertung mit dem Dividend Discount Model</i>	151
4.5.3 <i>Bewertung mit den Discounted Cash Flow-Verfahren</i>	152
4.6 <i>Fusionen und Übernahmen</i>	156
4.7 <i>Finanzierungspolitik</i>	164
4.7.1 <i>Kapitalstruktur</i>	164
4.7.1.1 <i>Das Theorem der Irrelevanz der Kapitalstruktur</i>	166
4.7.1.2 <i>Der Einfluss von Steuern auf die Kapitalstruktur</i>	170
4.7.1.3 <i>Trade-Off Theory der Kapitalstruktur</i>	172
4.7.1.4 <i>Hackordnungstheorie („Pecking Order Theory“)</i>	179
4.7.1.5 <i>Kapitalstrukturtheorie auf Basis der Free Cash Flow-Theorie</i>	183
4.7.1.6 <i>Einflussgrößen der Kapitalstruktur aus Sicht der Praxis</i>	184
4.7.1.7 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	185
4.7.1.8 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	186
4.7.1.9 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	187
4.7.1.10 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	188
4.7.1.11 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	189
4.7.1.12 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	190
4.7.1.13 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	191
4.7.1.14 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	192
4.7.1.15 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	193
4.7.1.16 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	194
4.7.1.17 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	195
4.7.1.18 <i>Die Kapitalstrukturtheorie in der Praxis</i>	196
4.7.2 <i>Börsengänge („Initial Public Offerings“)</i>	192
4.7.3 <i>Aufteilung des Grundkapitals auf die einzelnen Aktien</i> <i>und Aktiensplits</i>	196
4.8 <i>Dividendenpolitik</i>	205
4.8.1 <i>Das Partial Adjustment Model von Lintner</i>	206
4.8.2 <i>Das Theorem der Irrelevanz der Dividendenpolitik</i>	210
4.8.3 <i>Der Einfluss von Steuern auf die Dividendenpolitik</i>	214
4.8.4 <i>Der Einfluss von Transaktionskosten auf die Dividendenpolitik</i>	216
4.8.5 <i>Dividenden und asymmetrische Information</i>	218
4.8.5.1 <i>Dividendensignalisierungstheorien</i>	219
4.8.5.2 <i>Agency-Theorien</i>	221

4.8.6 Einflussgrößen der Dividendenpolitik aus Sicht der Praxis	223
4.9 Aktienrückkäufe	236
4.9.1 Erklärungen für Aktienrückkäufe in der Standard Corporate Finance ..	236
4.9.2 Einflussgrößen von Aktienrückkäufen aus Sicht der Praxis	240
4.10 Corporate Governance	247
4.10.1 Gestaltung des Jahresabschlusses	248
4.10.2 Entlohnung der Manager	251
4.10.3 Kündigungspolitik bei Managern	255
4.11 Grenzen der Standard Corporate Finance	256
5. Behavioral Finance	261
5.1 Homo Sapiens	263
5.2 Quellen der Irrationalität - Verhaltensanomalien	265
5.2.1 Heuristiken	265
5.2.1.1 Repräsentativitätsheuristik	266
5.2.1.2 Verfügbarkeitsheuristik	269
5.2.1.3 Verankerungsheuristik	274
5.2.1.4 Mentale Kontenbildung („Mental Accounting“)	275
5.2.1.5 Affektheuristik	278
5.2.1.6 Herdenverhalten	278
5.2.2 Verzerrungen (Beschränkungen, Biases)	280
5.2.2.1 Kognitive Verzerrungen	280
5.2.2.1.1 Framing-Effekte	281
5.2.2.1.2 Bestätigungsfehler („Confirmation Bias“)	282
5.2.2.1.3 Rückschaufehler („Hindsight Bias“)	283
5.2.2.1.4 Extrapolationsfehler („Extrapolation Bias“)	285
5.2.2.1.5 Ambiguitätsaversion („Ambiguity Aversion“)	290
5.2.2.2 Emotive Verzerrungen	295
5.2.2.2.1 Übermäßige Zuversicht („Overconfidence“)	295
5.2.2.2.1.1 Facetten der übermäßigen Zuversicht	295
5.2.2.2.1.1.1 Überoptimismus	296
5.2.2.2.1.1.2 Selbstüberschätzung	301
5.2.2.2.1.1.3 Kontrollillusion	306
5.2.2.2.1.1.4 Fehlkalibrierung	310
5.2.2.2.1.1.5 Abgrenzung zwischen den Facetten	313
5.2.2.2.1.2 Auswirkungen von übermäßiger Zuversicht auf die Wahrnehmung von Wahrscheinlichkeitsverteilungen	316
5.2.2.2.1.3 Fallstudie: Ein spektakulärer Fall von übermäßiger Zuversicht (oder: „Unterschätze nie die Antizipationsmöglichkeiten von Prüfern“)	322

5.2.2.2.1.4 Einflussgrößen von übermäßiger Zuversicht	324
5.2.2.2.2 Verlustaversion	332
5.2.2.2.2.1 Das Phänomen Verlustaversion	332
5.2.2.2.2.2 Ursprung von Verlustaversion	333
5.2.2.2.2.3 Messung von Verlustaversion	334
5.2.2.2.2.4 Einige Auswirkungen von Verlustaversion	336
5.2.2.2.2.4.1 Besitztumseffekt („Endowment Effect“)	336
5.2.2.2.2.4.2 Status Quo Bias	337
5.2.2.2.2.4.3 Dispositionseffekt („Disposition Effect“)	338
5.2.2.2.2.4.4 Übermäßige Risikoprämien auf dem Aktienmarkt („Equity Premium Puzzle“)	342
5.2.2.2.2.5 Weitere praktische Beispiele für Verlustaversion	343
5.2.2.2.2.6 Einflussgrößen der Verlustaversion	347
5.2.2.2.2.7 Modellierung von Verlustaversion durch die Prospect Theory	348
5.2.2.2.3 Hedonic Editing (Hedonic Framing)	356
5.2.2.2.4 Regretaversion (Aversion gegen das Bedauern)	363
5.2.2.2.4.1 Das Phänomen Regretaversion	363
5.2.2.2.4.2 Abgrenzung von Regretaversion und Verlustaversion	367
5.2.2.2.4.3 Modellierung von Regret	368
5.2.2.2.4.4 Messung von Regret bzw. Regretaversion	370
5.2.2.2.4.5 Einflussgrößen des Regret	370
5.2.2.2.4.6 Regretverringerungsstrategien	371
5.2.2.2.4.7 Praktische Beispiele für die Bedeutung von Regret	372
5.2.2.2.5 Selbstkontroll-Problem	375
5.2.2.2.6 Escalation of Commitment	378
5.3 Faktoren, die das Auftreten von Irrationalität begünstigen	384
5.4 Häufig vorgebrachte Argumente gegen die Behavioral Finance	385
5.4.1 Kritikpunkte zur Rettung des Homo Oeconomicus	385
5.4.1.1 Vorteile von „irrationalem“ Verhalten	386
5.4.1.2 Verschwinden von Irrationalität vom Kapitalmarkt	389
5.4.1.3 Erklärbarkeit von empirisch festgestellten Verhaltensweisen und Phänomenen durch Modelle und Konzepte der Standard Finance ...	391
5.4.2 Kritikpunkte zur Rettung der Markteffizienzhypothese	394
5.4.2.1 Ausgleich von Effekten der individuellen Irrationalität auf aggregierter Kapitalmarkt-Ebene	394
5.4.2.2 Arbitrage durch rationale Investoren	395
5.4.2.3 Zurückführen von aufgedeckten Kapitalmarktanomalien auf Mängel in den empirischen Untersuchungen.....	401
5.4.2.4 Keine Überrenditen von aktiven Investment-Fonds	406

5.4.3 Fehlen eines geschlossenen Theoriegebäudes	409
5.4.4 Zusammenfassender Vergleich der Kritik an Behavioral Finance und Standard Finance	413
5.5 Übergang von der Behavioral Finance zur Behavioral Corporate Finance	416
6. Behavioral Corporate Finance: Irrationale Investoren bei rationalen Managern	417
6.1 Ziele rationaler Manager bei irrationalen Investoren	418
6.1.1 Definition der Zielsetzungen rationaler Manager bei irrationalen Investoren	418
6.1.2 Beispiel zu den Zielsetzungen rationaler Manager bei irrationalen Investoren	421
6.1.3 Zielsetzungen rationaler Manager bei irrationalen Investoren und Horizont der Manager	439
6.2 Kapitalkosten	440
6.3 Investitionspolitik	442
6.3.1 Projektinvestitionen	443
6.3.1.1 Auswirkungen von Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt auf die Investitionspolitik	443
6.3.1.1.1 Der Kapitalmarkt als passiver Informant	443
6.3.1.1.2 Der Kapitalmarkt als aktiver Informant	444
6.3.1.1.3 Der Kapitalmarkt als Finanzierungsquelle	445
6.3.1.1.4 Der Kapitalmarkt und die Catering-Theorie	447
6.3.1.1.5 Empirische Betrachtungen	448
6.3.1.2 Ermittlung des Kalkulationszinssatzes durch die Manager bei Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt	449
6.3.1.2.1 Zusammenhang zwischen Fehlbewertungen auf dem Aktienmarkt und den empirischen Einflussgrößen der erwarteten Aktienrenditen	450
6.3.1.2.2 Wahl des Kapitalkostensatzes zur Beurteilung von Investitionsprojekten durch die Manager bei Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt	452
6.3.1.2.3 Verwendung des CAPM zur Ermittlung des fundamentalen Kapitalkostensatzes bei Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt	457
6.3.1.2.4 Zusammenfassung: Verwendung des CAPM zur Ermittlung des Kalkulationszinssatzes in der Investitionsrechnung	458
6.3.2 Fusionen und Übernahmen	459
6.3.2.1 Catering	460
6.3.2.2 Market Timing	461
6.3.2.2.1 Einfluss von Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt auf die Vorteilhaftigkeit von Fusionen und Übernahmen	461
6.3.2.2.2 Market Timing-Modelle	462

6.3.2.2.3 Empirische Studien zu Market Timing bei Fusionen und Übernahmen	473
6.3.2.3 Referenzpunktpreise: Verankerungsheuristik und Verlustaversion ..	475
6.4 Finanzierungspolitik	477
6.4.1 Kapitalstruktur	477
6.4.1.1 Überblick über Market Timing	478
6.4.1.2 Auswirkungen von Market Timing auf Aktienemissionen	480
6.4.1.3 Auswirkungen von Market Timing auf Aktienrückkäufe	483
6.4.1.4 Auswirkungen von Market Timing auf Fremdkapitalemissionen	485
6.4.1.4.1 Auswirkungen von Timing des Eigenkapitalmarktes auf Fremdkapitalemissionen	486
6.4.1.4.2 Auswirkungen von Timing des Fremdkapitalmarktes auf Fremdkapitalemissionen	487
6.4.1.4.3 Cross Market Timing	490
6.4.1.5 Auswirkungen von Market Timing auf die Kapitalstruktur	492
6.4.1.6 Numerisches Beispiel	493
6.4.2 Börsengänge („Initial Public Offerings“)	507
6.4.3 Aktiensplits	511
6.5 Dividendenpolitik	514
6.5.1 Warum bevorzugen die Aktionäre die Ausschüttung von Dividenden (im Vergleich zu Kursgewinnen)?	516
6.5.1.1 Selbstkontroll-Problem	516
6.5.1.2 Regretaversion	518
6.5.1.3 Bird-in-the-Hand-Theorie und Mentale Kontenbildung	521
6.5.1.4 Mentale Kontenbildung und Hedonic Editing	522
6.5.2 Catering-Theorie der Dividenden: Warum schütten Manager Dividenden aus?	529
6.5.3 Gestaltung der Dividendenpolitik im Zeitablauf	532
6.5.4 Behavioral Signaling-Theorie	534
6.6 Aktienrückkäufe	538
6.7 Corporate Governance	539
7. Behavioral Corporate Finance: Irrationale Manager bei rationalen Investoren	543
7.1 Investitionspolitik	544
7.1.1 Investitionsentscheidungen im Entrepreneurship-Bereich	544
7.1.1.1 Repräsentativitätsheuristik	546
7.1.1.2 Affektheuristik	546
7.1.1.3 Übermäßige Zuversicht	547
7.1.1.4 Escalation of Commitment	547
7.1.2 Projektinvestitionen	547

7.1.2.1 Projektauswahl	548
7.1.2.1.1 Affektheuristik	549
7.1.2.1.2 Verankerungsheuristik	550
7.1.2.1.3 Extrapolationsfehler	550
7.1.2.1.4 Übermäßige Zuversicht	551
7.1.2.1.4.1 Ursachen von übermäßiger Zuversicht von Managern bei Investitionsentscheidungen	552
7.1.2.1.4.2 Messung von übermäßiger Zuversicht von Managern	552
7.1.2.1.4.3 Einfluss von übermäßiger Zuversicht der Manager auf die Investitionsentscheidungen auf Basis des neoklassischen Modells (Standard-Modell)	556
7.1.2.1.4.4 Numerisches Beispiel	567
7.1.2.1.4.5 Anekdotische Beispiele aus der Praxis	578
7.1.2.1.4.6 Einfluss von übermäßiger Zuversicht der Manager auf die Investitionsentscheidungen auf Basis eines neoinstitutionalistischen Modells (Berücksichtigung von schlechter Diversifizierung und Risikoaversion der Manager)	584
7.1.2.2 Projektabbruch	586
7.1.3 Hedging und spekulative Investitionen mit Finanzderivaten	598
7.1.3.1 Verlustaversion	598
7.1.3.2 Übermäßige Zuversicht	599
7.1.4 Fusionen und Übernahmen	600
7.1.4.1 Verankerungsheuristik	602
7.1.4.2 Übermäßige Zuversicht	603
7.1.4.3 Escalation of Commitment	610
7.1.4.4 Exkurs: Der Fluch des Gewinners (Winner's Curse)	610
7.1.4.5 Herdenverhalten	612
7.1.4.6 Fallbeispiel: AT&T und NCR	614
7.2 Finanzierungspolitik	615
7.2.1 Finanzierungsentscheidungen im Entrepreneurship-Bereich	615
7.2.1.1 Selbstüberschätzung	616
7.2.1.2 Überoptimismus	617
7.2.2 Kapitalstruktur	617
7.2.2.1 Verlustaversion	618
7.2.2.1.1 Einfluss von Verlustaversion auf den Fremdkapitalanteil	619
7.2.2.1.2 Einfluss von Verlustaversion auf die Eigenkapitalaufnahme	619
7.2.2.2 Übermäßige Zuversicht	621
7.2.2.2.1 Erwartungswert-Fehler	622
7.2.2.2.2 Numerisches Beispiel	626
7.2.2.2.3 Risiko-Fehler	628

7.2.2.3 Herdenverhalten	630
7.2.3 Börsengänge („Initial Public Offerings“)	634
7.2.3.1 Einfluss von Verlustaversion auf die Geschwindigkeit des Emissionsprozesses	634
7.2.3.2 Einfluss von Hedonic Editing auf die Akzeptanz von IPO-Underpricing	635
7.3 Dividendenpolitik	640
7.3.1 Regretaversion	641
7.3.2 Übermäßige Zuversicht	647
7.3.2.1 Dividende als Residualgröße nach der Planung des Investitionsprogrammes	647
7.3.2.2 Dividende als Signal für die zukünftigen Gewinne	649
7.3.3 Herdenverhalten	651
7.3.4 Ambiguitätsaversion	652
7.4 Aktienrückkäufe	654
7.4.1 Übermäßige Zuversicht	654
7.4.2 Herdenverhalten	656
7.5 Corporate Governance	657
7.5.1 Entlohnung der Manager	658
7.5.1.1 Entlohnung von Managern mit Verlustaversion	658
7.5.1.1.1 Einfluss von Verlustaversion auf die wahrgenommene Attraktivität von variablen Entlohnungsformen	658
7.5.1.1.2 Einfluss von variablen Entlohnungsformen auf die Risikobereitschaft von Managern mit Verlustaversion	659
7.5.1.1.3 Einfluss von Verlustaversion auf das optimale Entlohnungspaket von Managern	668
7.5.1.2 Entlohnung von Managern mit übermäßiger Zuversicht	673
7.5.2 Kündigungswahrscheinlichkeit von Managern	676
7.5.2.1 Kündigungswahrscheinlichkeit von Managern mit übermäßiger Zuversicht	676
7.5.2.2 Kündigungswahrscheinlichkeit von Managern mit Verlustaversion	677
7.5.3 Gestaltung des Jahresabschlusses und Kommunikationspolitik gegenüber den Investoren	678
7.5.3.1 Zusammenhang zwischen Entlohnung der Manager und Bilanzfälschung durch Manager mit Verlustaversion	678
7.5.3.2 Gestaltung des Jahresabschlusses und Kommunikationspolitik gegenüber den Investoren durch übermäßig zuversichtliche Manager	681
7.6 Debiasing gegen Irrationalität innerhalb des Unternehmens	683
7.6.1 Motivationale Strategien	684

7.6.1.1 Anreize	684
7.6.1.2 Verantwortlichkeit	684
7.6.2 Kognitive Strategien	685
7.6.2.1 Das Gegenteil in Betracht ziehen	685
7.6.2.2 Blick von außen	687
7.6.2.3 Checklisten	688
7.6.2.4 Trainings	689
7.6.2.5 Kognitive Reparaturen	690
7.6.3 Technologische Strategien	691
7.6.3.1 Gruppenentscheidungen	691
7.6.3.2 Entscheidungsanalysen	693
7.6.3.3 Entscheidungsunterstützende Systeme	694
7.6.3.4 Feedback	694
7.6.3.5 Reduktion des Zeitdrucks	695
7.6.4 Zusammenfassung der Debiasing-Strategien	695
7.7 Abgrenzung – Behaviorale Probleme vs. Agency-Probleme innerhalb des Unternehmens.....	698
8. Schlussbetrachtung	711
8.1 Irrationale Investoren bei rationalen Managern	711
8.2 Irrationale Manager bei rationalen Investoren	715
8.3 Formen von Wertvernichtung in Unternehmen	723
8.4 Auflösung der 10 populärwissenschaftlichen Fragen aus dem Vorwort	725
8.5 Abschließender Ausblick	728
Symbolverzeichnis	731
Abkürzungsverzeichnis	737
Tabellenverzeichnis	739
Abbildungsverzeichnis	745
Stichwortverzeichnis	751
Literaturverzeichnis	779