

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	X
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XXII
Symbolverzeichnis	XXV
1 Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Vorgehensweise	6
2 Neoklassische Kapitalmarkttheorie.....	9
2.1 Menschenbild des Homo oeconomicus	9
2.2 Markteffizienzhypothese	10
2.3 Neoklassische Kapitalmarktmodelle	14
2.3.1 Portfolio Selection Model	14
2.3.2 Capital Asset Pricing Model.....	18
2.3.3 Arbitrage Pricing Theory.....	23
3 Behavioral Finance und menschliches Verhalten bei der Entscheidungsfindung	27
3.1 Personale Determinanten mit Einfluss auf die Entscheidungsfindung	28
3.1.1 Kognitive Dissonanz	29
3.1.1.1 Beschreibung.....	29
3.1.1.2 Einflussgrößen für die Commitment-Stärke einer Entscheidung	30
3.1.1.3 Möglichkeiten zur Reduzierung kognitiver Dissonanz.....	32
3.1.2 Bedürfnis nach Kontrolle	35
3.1.2.1 Beschreibung des Kontrollmotivs.....	35
3.1.2.2 Ausprägungsformen von Kontrolle.....	36
3.1.2.3 Konsequenzen aus dem Bedürfnis nach Kontrolle	37
3.1.3 Verlangen nach hohem Selbstwert.....	38
3.1.4 Persönliche Stimmung.....	39

3.1.5	Reue	41
3.1.6	Demografische Merkmale	42
3.2	Methoden zur Vereinfachung der Informationswahrnehmung	43
3.2.1	Vereinfachung von Sachverhalten.....	43
3.2.2	Kontrast-Effekt	44
3.2.3	Kontexteffekt	45
3.2.4	Selektive Wahrnehmung	47
3.2.5	Verfügbarkeitsheuristik	48
3.3	Heuristiken und menschliche Verzerrungen bei der Informationsverarbeitung.....	51
3.3.1	Mentale Buchführung	51
3.3.2	Verankerungseffekt	55
3.3.3	Repräsentativitätsheuristik	57
3.3.4	Hindsight Bias	60
3.3.5	Overconfidence Bias	62
3.4	Heuristiken und menschliche Verzerrungen bei der Informationsbeurteilung.....	66
3.4.1	Verlustaversion	66
3.4.2	Besitztumseffekt, Status-quo-Bias und Dispositionseffekt.....	68
3.4.3	Prospect Theory	70
4	Marktanomalien.....	75
4.1	Autokorrelation von Renditen	75
4.1.1	Reversal-Effekt.....	76
4.1.2	Momentum-Effekt	82
4.1.2.1	Momentum-Effekt bei individuellen Aktien.....	82
4.1.2.2	Momentum-Effekt bei Branchenindizes	90
4.1.2.3	Momentum-Effekt bei internationalen Länderaktienindizes	90
4.1.2.4	Exkurs 1: Momentum-Effekt – weitere Berechnungsmethoden.....	91
4.1.2.5	Exkurs 2: Technische Analyse	97

4.1.3	Verhaltensorientierte Erklärungsversuche zum Auftreten des Momentum- und Reversal-Effekts	99
4.1.3.1	Über- und Unterreaktionshypothese	100
4.1.3.2	Behavioral Finance Modelle	102
4.1.3.2.1	Investor-Sentiment-Modell.....	102
4.1.3.2.2	Overconfidence-Modell.....	104
4.2	Kursreaktionsanomalien	106
4.2.1	Reaktionsmuster auf Gewinnüberraschungen	106
4.2.2	Reaktionsmuster auf Insidertransaktionen	109
4.2.3	Reaktionsmuster auf Veränderungen in der Dividendenpolitik.....	110
4.2.4	Reaktionsmuster auf Börsengänge	112
4.2.5	Reaktionsmuster auf Kapitalerhöhungen	113
4.2.6	Reaktionsmuster auf Aktienrückkaufsprogramme.....	114
4.2.7	Reaktionsmuster auf Aktiensplit	116
4.2.8	Reaktionsmuster auf Firmenfusionen und -übernahmen	117
4.3	Kennzahlenanomalien.....	118
4.3.1	Unternehmensgrößen-Effekt	118
4.3.2	Buchwert-Kurs-Effekt	121
4.3.3	Kurs-Gewinn-Effekt.....	123
4.3.4	Kurs-Umsatz-Effekt	126
4.4	Kalenderanomalien	127
4.4.1	Januar-Effekt	127
4.4.2	Halloween-Effekt	131
4.4.3	Wochenend-/Montags-Effekt	133
4.4.4	Monatswechsel-Effekt.....	136
4.4.5	Feiertags-Effekt	138
5	Empirische Analyse.....	141
5.1	Datengrundlage.....	141
5.2	Vorgehen und Methodik	144

5.3	Trendfolgestrategien	150
5.3.1	Trendfolgestrategien – Schnittpunkt mit Durchschnittslinien	151
5.3.1.1	Allgemeiner Strategieaufbau	151
5.3.1.2	Gleichgewichtete Durchschnittslinien	154
5.3.1.2.1	Strategieaufbau	154
5.3.1.2.2	Ergebnisse	155
5.3.1.3	Lineargewichtete Durchschnittslinien	163
5.3.1.3.1	Strategieaufbau	164
5.3.1.3.2	Ergebnisse	165
5.3.1.4	Exponentiellgewichtete Durchschnittslinien	170
5.3.1.4.1	Strategieaufbau	171
5.3.1.4.2	Ergebnisse	173
5.3.1.5	Strategievergleich – Schnittpunkt mit Durchschnittslinien	179
5.3.2	Trendfolgestrategien – Steigung der Durchschnittslinien	188
5.3.2.1	Allgemeiner Strategieaufbau	188
5.3.2.2	Gleichgewichtete Durchschnittslinien	191
5.3.2.2.1	Strategieaufbau	191
5.3.2.2.2	Ergebnisse	193
5.3.2.3	Lineargewichtete Durchschnittslinien	199
5.3.2.3.1	Strategieaufbau	199
5.3.2.3.2	Ergebnisse	201
5.3.2.4	Exponentiellgewichtete Durchschnittslinien	206
5.3.2.4.1	Strategieaufbau	206
5.3.2.4.2	Ergebnisse	208
5.3.2.5	Strategievergleich – Steigung der Durchschnittslinien	216
5.3.3	Trendfolgestrategie – Kreuzung von Durchschnittslinien	225
5.3.3.1	Allgemeiner Strategieaufbau	226
5.3.3.2	Gleichgewichtete Durchschnittslinien	229
5.3.3.2.1	Strategieaufbau	229

5.3.3.2.2	Ergebnisse.....	230
5.3.3.3	Lineargewichtete Durchschnittslinien.....	236
5.3.3.3.1	Strategieaufbau	236
5.3.3.3.2	Ergebnisse.....	238
5.3.3.4	Exponentiellgewichtete Durchschnittslinien.....	244
5.3.3.4.1	Strategieaufbau	244
5.3.3.4.2	Ergebnisse.....	245
5.3.3.5	Strategievergleich – Kreuzung von Durchschnittslinien	251
5.4	Momentumstrategien	259
5.4.1	Allgemeiner Strategieaufbau	259
5.4.2	Ergebnisse – Developed Markets	262
5.4.3	Ergebnisse – Emerging Markets.....	271
5.5	Kombination Momentum- und Trendfolgestrategien.....	281
5.5.1	Allgemeiner Strategieaufbau	282
5.5.2	Ergebnisse – Developed Markets	285
5.5.3	Ergebnisse – Emerging Markets.....	292
6	Fazit	299
7	Anhang.....	305
	Literaturverzeichnis.....	367