

Inhalt

Vorwort zur 4. Auflage — V

Vorwort — VI

Abbildungsverzeichnis — XV

1	Der Zahlungsstrom — 1
1.1	Was ist Finanzwirtschaft? — 1
1.1.1	Das Fisher-Modell — 2
1.1.2	Finanzwirtschaftliche Methodik — 15
1.1.3	Finanzwirtschaft: Versuch der Abgrenzung — 19
1.2	Zahlungsstromorientiertes Denken — 20
1.2.1	Begriff des Zahlungsstroms (Cashflow) — 20
1.2.2	Zahlungen und andere Rechengrößen — 27
1.2.3	Planung und Kontrolle von Zahlungsströmen — 29
1.3	Bewertung von Zahlungsströmen unter Sicherheit — 31
1.3.1	Der Kapitalwert — 32
1.3.2	Die Annuität — 49
1.3.3	Der interne Zinssatz (Rendite) — 51
1.4	Standardisierte Zahlungsströme (Wertpapiere) — 59
1.4.1	Aktien — 59
1.4.2	Anleihen — 69
1.4.3	Termin- und Optionsgeschäfte — 90
1.5	Die Unternehmung als Zahlungsstrom: Der Shareholder-Value-Ansatz — 126
1.5.1	Das Problem der Fremdorganschaft (principal-agent-problem) — 127
1.5.2	Die Umsetzung des Shareholder Value-Prinzips — 130
2	Finanzwirtschaftliche Entscheidungen und Information — 133
2.1	Entscheidungstheoretische Grundlagen — 135
2.1.1	Das Rationalitätspostulat — 135
2.1.2	Entscheidungsfeld, Zielsystem und Nutzenfunktion — 146
2.2	Entscheidungen gegen die Natur — 156
2.2.1	Entscheidungen unter Unsicherheit — 156
2.2.2	Entscheidungen unter Risiko — 161
2.3	Prospect Theory, Entscheidungsanomalien und -heuristiken — 174
2.3.1	Die Prospect Theory — 174
2.3.2	Entscheidungsanomalien und -heuristiken — 180

2.4	Rationale Gegner: Grundzüge der Spieltheorie — 192
2.4.1	Das Zwei-Personen-Nullsummenspiel — 195
2.4.2	Das Gefangenendilemma — 204
2.4.3	Koordinations- und Diskoordinationsmodelle — 208
2.4.4	Survival of the fittest? — 211
2.4.5	Spieltheoretisches Denken in der Finanzwirtschaft — 214
2.5	Information und Informationsbewertung — 215
2.5.1	Information, Nachricht, Wissen, Meinung — 217
2.5.2	Zum Nutzen von Informationen — 221
3	Individuelle Informationsverarbeitung: Finanzanalyse und Portefeuilletheorie — 243
3.1	Fundamentale Analyse — 243
3.1.1	Grundüberlegungen der Fundamentalanalyse — 243
3.1.2	Makro- und Mikroresearch — 247
3.1.3	Kapitalstruktur und Verschuldung — 256
3.1.4	Dividendenpolitik — 273
3.1.5	Fundamentalanalyse und Markt — 279
3.2	Marktbezogene Analyse — 281
3.2.1	Technische Wertpapieranalyse — 282
3.2.2	Markt-Meinungs-Analyse — 289
3.3	Analyse von Wertpapierbündeln: Portefeuilletheorie — 294
3.3.1	Das Markowitz-Modell — 296
3.3.2	Risikolose Anlagen und Tobin-Separation — 311
3.3.3	Diversifikation als ökonomisches Grundprinzip — 315
4	Informationsverarbeitung im Markt — 322
4.1	Kapitalmarkttheoretische Modelle — 324
4.1.1	Das Capital Asset Pricing Model (CAPM) — 324
4.1.2	Empirische Untersuchungen des CAPM — 344
4.2	Informationseffiziente Kapitalmärkte — 357
4.2.1	Die Random-Walk-Theorie — 357
4.2.2	Die Effizienzthese: Anspruch — 363
4.2.3	Die Effizienzthese: Stand der Diskussion — 381
4.3	Nicht informationseffiziente Kapitalmärkte: Ein agentenbasiertes Modell — 383
4.3.1	Design des Agenten-basierten Modells — 385
4.3.2	Private Information: Individueller Nutzen — 394
4.3.3	Private Information: Gesellschaftlicher Nutzen — 423
4.3.4	Öffentliche Information: Individueller Nutzen — 426
4.3.5	Öffentliche Information: Gesellschaftlicher Nutzen — 443

- 4.3.6 Was nutzen Informationen im Markt? — 447
- 4.3.7 Experimente zum Informationsnutzen — 457

Stichwortverzeichnis — 465