

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 Diskoordinationsspiele —	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-These —	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
-------------------------------	------------