

# Inhaltsverzeichnis<sup>\*)</sup>

<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	<b>V</b>
<b>Geleitwort von Prof. Malcolm Baker</b> .....	<b>XV</b>
<b>Vorwort der Autoren</b> .....	<b>XIX</b>
<b>1. Einleitung</b> .....	<b>1</b>
<b>2. Basis-Definitionen</b> .....	<b>5</b>
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“ vs. „irrationales Verhalten“</i> .....	7
2.2 <i>Strömungen der Finanzwirtschaft</i> .....	11
2.3 <i>Strömungen der betrieblichen Finanzierung</i> .....	13
<b>3. Standard Finance</b> .....	<b>15</b>
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
<b>4.</b>	<b><i>Standard Corporate Finance</i></b> .....	<b>109</b>
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> <i>(„Weighted Average Cost of Capital“)</i> .....	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
4.7.2	<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
<b>5. Behavioral Finance .....</b>	<b>261</b>
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 Antizipations- möglichkeiten 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
<b>6.</b>	<b>Behavioral Corporate Finance: Irrationale Investoren bei rationalen Managern .....</b>	<b>417</b>
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 Aktien- markt 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 Kapital- markt .....	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
<b>7.</b>	<b>Behavioral Corporate Finance: Irrationale Manager bei rationalen Investoren .....</b>	<b>543</b>
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 neoinstitutio- nalistischen 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 Verlust- aversion .....	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
<b>8.</b>	<b>Schlussbetrachtung .....</b>	<b>711</b>
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
	<b>Symbolverzeichnis .....</b>	<b>731</b>
	<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>737</b>
	<b>Tabellenverzeichnis .....</b>	<b>739</b>
	<b>Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>745</b>
	<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>751</b>
	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>779</b>