

Inhaltsverzeichnis ^{*)}

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

*) Die Kapitel 5 bis 8 wurden kursiv gestellt, da sich diese Kapitel in Band 2 befinden.

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

4.3.2	Eigenkapitalkostensatz	115
4.3.3	Fremdkapitalkostensatz	116
4.3.4	Gewichteter durchschnittlicher Kapitalkostensatz („Weighted Average Cost of Capital“)	118
4.3.5	Numerisches Beispiel	119
4.4	Beurteilung von Investitionsprojekten	121
4.4.1	Ermittlung der Cash Flows in der Investitionsrechnung	123
4.4.1.1	Grundprinzipien bei der Cash Flow-Ermittlung	123
4.4.1.2	Schema der Cash Flow-Ermittlung	126
4.4.2	Ermittlung des Kalkulationszinssatzes	127
4.4.3	Wahl des Investitionsrechnungskriteriums	129
4.4.4	Verwendung der Investitionsrechnungskriterien in der Praxis	133
4.4.5	Numerisches Beispiel	135
4.4.6	Abbruchentscheidungen	137
4.4.7	Wertvernichtung im Rahmen der Investitionspolitik aufgrund von asymmetrischer Information	137
4.5	Unternehmensbewertung	146
4.5.1	Bewertung mit Multiplikatoren („Multiples“)	147
4.5.2	Bewertung mit dem Dividend Discount Model	151
4.5.3	Bewertung mit den Discounted Cash Flow-Verfahren	152
4.6	Fusionen und Übernahmen	156
4.7	Finanzierungspolitik	164
4.7.1	Kapitalstruktur	164
4.7.1.1	Das Theorem der Irrelevanz der Kapitalstruktur	166
4.7.1.2	Der Einfluss von Steuern auf die Kapitalstruktur	170
4.7.1.3	Trade-Off Theory der Kapitalstruktur	172
4.7.1.4	Hackordnungstheorie („Pecking Order Theory“)	179
4.7.1.5	Kapitalstrukturtheorie auf Basis der Free Cash Flow-Theorie	183
4.7.1.6	Einflussgrößen der Kapitalstruktur aus Sicht der Praxis	184
4.7.2	Börsengänge („Initial Public Offerings“)	192
4.7.3	Aufteilung des Grundkapitals auf die einzelnen Aktien und Aktiensplits	196
4.8	Dividendenpolitik	205
4.8.1	Das Partial Adjustment Model von Lintner	206
4.8.2	Das Theorem der Irrelevanz der Dividendenpolitik	210
4.8.3	Der Einfluss von Steuern auf die Dividendenpolitik	214
4.8.4	Der Einfluss von Transaktionskosten auf die Dividendenpolitik	216
4.8.5	Dividenden und asymmetrische Information	218
4.8.5.1	Dividendensignalisierungstheorien	219
4.8.5.2	Agency-Theorien	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 <i>Homo Sapiens</i>	263
5.2 <i>Quellen der Irrationalität - Verhaltensanomalien</i>	265
5.2.1 <i>Heuristiken</i>	265
5.2.1.1 <i>Repräsentativitätsheuristik</i>	266
5.2.1.2 <i>Verfügbarkeitsheuristik</i>	269
5.2.1.3 <i>Verankerungsheuristik</i>	274
5.2.1.4 <i>Mentale Kontenbildung („Mental Accounting“)</i>	275
5.2.1.5 <i>Affektheuristik</i>	278
5.2.1.6 <i>Herdenverhalten</i>	278
5.2.2 <i>Verzerrungen (Beschränkungen, Biases)</i>	280
5.2.2.1 <i>Kognitive Verzerrungen</i>	280
5.2.2.1.1 <i>Framing-Effekte</i>	281
5.2.2.1.2 <i>Bestätigungsfehler („Confirmation Bias“)</i>	282
5.2.2.1.3 <i>Rückschaufehler („Hindsight Bias“)</i>	283
5.2.2.1.4 <i>Extrapolationsfehler („Extrapolation Bias“)</i>	285
5.2.2.1.5 <i>Ambiguitätsaversion („Ambiguity Aversion“)</i>	290
5.2.2.2 <i>Emotive Verzerrungen</i>	295
5.2.2.2.1 <i>Übermäßige Zuversicht („Overconfidence“)</i>	295
5.2.2.2.1.1 <i>Facetten der übermäßigen Zuversicht</i>	295
5.2.2.2.1.1.1 <i>Überoptimismus</i>	296
5.2.2.2.1.1.2 <i>Selbstüberschätzung</i>	301
5.2.2.2.1.1.3 <i>Kontrollillusion</i>	306
5.2.2.2.1.1.4 <i>Fehlkalibrierung</i>	310
5.2.2.2.1.1.5 <i>Abgrenzung zwischen den Facetten</i>	313
5.2.2.2.1.2 <i>Auswirkungen von übermäßiger Zuversicht auf die Wahrnehmung von Wahrscheinlichkeitsverteilungen</i>	316
5.2.2.2.1.3 <i>Fallstudie: Ein spektakulärer Fall von übermäßiger Zuversicht (oder: „Unterschätze nie die Antizipationsmöglichkeiten von Prüfern“)</i>	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 „irrationalen“ 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	<i>Fehlen eines geschlossenen Theoriegebäudes</i>	409
5.4.4	<i>Zusammenfassender Vergleich der Kritik an Behavioral Finance und Standard Finance</i>	413
5.5	<i>Übergang von der Behavioral Finance zur Behavioral Corporate Finance</i>	416
6.	<i>Behavioral Corporate Finance: Irrationale Investoren bei rationalen Managern</i>	417
6.1	<i>Ziele rationaler Manager bei irrationalen Investoren</i>	418
6.1.1	<i>Definition der Zielsetzungen rationaler Manager bei irrationalen Investoren</i>	418
6.1.2	<i>Beispiel zu den Zielsetzungen rationaler Manager bei irrationalen Investoren</i>	421
6.1.3	<i>Zielsetzungen rationaler Manager bei irrationalen Investoren und Horizont der Manager</i>	439
6.2	<i>Kapitalkosten</i>	440
6.3	<i>Investitionspolitik</i>	442
6.3.1	<i>Projektinvestitionen</i>	443
6.3.1.1	<i>Auswirkungen von Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt auf die Investitionspolitik</i>	443
6.3.1.1.1	<i>Der Kapitalmarkt als passiver Informant</i>	443
6.3.1.1.2	<i>Der Kapitalmarkt als aktiver Informant</i>	444
6.3.1.1.3	<i>Der Kapitalmarkt als Finanzierungsquelle</i>	445
6.3.1.1.4	<i>Der Kapitalmarkt und die Catering-Theorie</i>	447
6.3.1.1.5	<i>Empirische Betrachtungen</i>	448
6.3.1.2	<i>Ermittlung des Kalkulationszinssatzes durch die Manager bei Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt</i>	449
6.3.1.2.1	<i>Zusammenhang zwischen Fehlbewertungen auf dem Aktienmarkt und den empirischen Einflussgrößen der erwarteten Aktienrenditen</i>	450
6.3.1.2.2	<i>Wahl des Kapitalkostensatzes zur Beurteilung von Investitionsprojekten durch die Manager bei Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt</i>	452
6.3.1.2.3	<i>Verwendung des CAPM zur Ermittlung des fundamentalen Kapitalkostensatzes bei Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt</i>	457
6.3.1.2.4	<i>Zusammenfassung: Verwendung des CAPM zur Ermittlung des Kalkulationszinssatzes in der Investitionsrechnung</i>	458
6.3.2	<i>Fusionen und Übernahmen</i>	459
6.3.2.1	<i>Catering</i>	460
6.3.2.2	<i>Market Timing</i>	461
6.3.2.2.1	<i>Einfluss von Fehlbewertungen auf dem Kapitalmarkt auf die Vorteilhaftigkeit von Fusionen und Übernahmen</i>	461
6.3.2.2.2	<i>Market Timing-Modelle</i>	462

6.3.2.2.3	<i>Empirische Studien zu Market Timing bei Fusionen und Übernahmen</i>	473
6.3.2.3	<i>Referenzpunktpreise: Verankerungsheuristik und Verlustaversion</i>	475
6.4	<i>Finanzierungspolitik</i>	477
6.4.1	<i>Kapitalstruktur</i>	477
6.4.1.1	<i>Überblick über Market Timing</i>	478
6.4.1.2	<i>Auswirkungen von Market Timing auf Aktienemissionen</i>	480
6.4.1.3	<i>Auswirkungen von Market Timing auf Aktienrückkäufe</i>	483
6.4.1.4	<i>Auswirkungen von Market Timing auf Fremdkapitalemissionen</i>	485
6.4.1.4.1	<i>Auswirkungen von Timing des Eigenkapitalmarktes auf Fremdkapitalemissionen</i>	486
6.4.1.4.2	<i>Auswirkungen von Timing des Fremdkapitalmarktes auf Fremdkapitalemissionen</i>	487
6.4.1.4.3	<i>Cross Market Timing</i>	490
6.4.1.5	<i>Auswirkungen von Market Timing auf die Kapitalstruktur</i>	492
6.4.1.6	<i>Numerisches Beispiel</i>	493
6.4.2	<i>Börsengänge („Initial Public Offerings“)</i>	507
6.4.3	<i>Aktiensplits</i>	511
6.5	<i>Dividendenpolitik</i>	514
6.5.1	<i>Warum bevorzugen die Aktionäre die Ausschüttung von Dividenden (im Vergleich zu Kursgewinnen)?</i>	516
6.5.1.1	<i>Selbstkontroll-Problem</i>	516
6.5.1.2	<i>Regretaversion</i>	518
6.5.1.3	<i>Bird-in-the-Hand-Theorie und Mentale Kontenbildung</i>	521
6.5.1.4	<i>Mentale Kontenbildung und Hedonic Editing</i>	522
6.5.2	<i>Catering-Theorie der Dividenden: Warum schütten Manager Dividenden aus?</i>	529
6.5.3	<i>Gestaltung der Dividendenpolitik im Zeitablauf</i>	532
6.5.4	<i>Behavioral Signaling-Theorie</i>	534
6.6	<i>Aktienrückkäufe</i>	538
6.7	<i>Corporate Governance</i>	539
7.	<i>Behavioral Corporate Finance: Irrationale Manager bei rationalen Investoren</i>	543
7.1	<i>Investitionspolitik</i>	544
7.1.1	<i>Investitionsentscheidungen im Entrepreneurship-Bereich</i>	544
7.1.1.1	<i>Repräsentativitätsheuristik</i>	546
7.1.1.2	<i>Affektheuristik</i>	546
7.1.1.3	<i>Übermäßige Zuversicht</i>	547
7.1.1.4	<i>Escalation of Commitment</i>	547
7.1.2	<i>Projektinvestitionen</i>	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	<i>Herdverhalten</i>	630
7.2.3	<i>Börsengänge („Initial Public Offerings“)</i>	634
7.2.3.1	<i>Einfluss von Verlustaversion auf die Geschwindigkeit des Emissionsprozesses</i>	634
7.2.3.2	<i>Einfluss von Hedonic Editing auf die Akzeptanz von IPO-Underpricing</i>	635
7.3	<i>Dividendenpolitik</i>	640
7.3.1	<i>Regretaversion</i>	641
7.3.2	<i>Übermäßige Zuversicht</i>	647
7.3.2.1	<i>Dividende als Residualgröße nach der Planung des Investitionsprogrammes</i>	647
7.3.2.2	<i>Dividende als Signal für die zukünftigen Gewinne</i>	649
7.3.3	<i>Herdverhalten</i>	651
7.3.4	<i>Ambiguitätsaversion</i>	652
7.4	<i>Aktienrückkäufe</i>	654
7.4.1	<i>Übermäßige Zuversicht</i>	654
7.4.2	<i>Herdverhalten</i>	656
7.5	<i>Corporate Governance</i>	657
7.5.1	<i>Entlohnung der Manager</i>	658
7.5.1.1	<i>Entlohnung von Managern mit Verlustaversion</i>	658
7.5.1.1.1	<i>Einfluss von Verlustaversion auf die wahrgenommene Attraktivität von variablen Entlohnungsformen</i>	658
7.5.1.1.2	<i>Einfluss von variablen Entlohnungsformen auf die Risikobereitschaft von Managern mit Verlustaversion</i>	659
7.5.1.1.3	<i>Einfluss von Verlustaversion auf das optimale Entlohnungspaket von Managern</i>	668
7.5.1.2	<i>Entlohnung von Managern mit übermäßiger Zuversicht</i>	673
7.5.2	<i>Kündigungswahrscheinlichkeit von Managern</i>	676
7.5.2.1	<i>Kündigungswahrscheinlichkeit von Managern mit übermäßiger Zuversicht</i>	676
7.5.2.2	<i>Kündigungswahrscheinlichkeit von Managern mit Verlustaversion</i>	677
7.5.3	<i>Gestaltung des Jahresabschlusses und Kommunikationspolitik gegenüber den Investoren</i>	678
7.5.3.1	<i>Zusammenhang zwischen Entlohnung der Manager und Bilanzfälschung durch Manager mit Verlustaversion</i>	678
7.5.3.2	<i>Gestaltung des Jahresabschlusses und Kommunikationspolitik gegenüber den Investoren durch übermäßig zuversichtliche Manager</i>	681
7.6	<i>Debiasing gegen Irrationalität innerhalb des Unternehmens</i>	683
7.6.1	<i>Motivationale Strategien</i>	684

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

Anhang

- Symbolverzeichnis
- Abkürzungsverzeichnis
- Tabellenverzeichnis
- Abbildungsverzeichnis
- Hinweis zum Stichwortverzeichnis
- Hinweis zum Literaturverzeichnis