

Aktienkursprognose auf Grundlage der Identifikation von  
Trend- und Saisonkomponente.  
Eine empirische Untersuchung

0.	Vorwort .....	0
1.	Einleitung .....	1
2.	Konstruktion eines Modells der Aktienkursbildung	5
2.1.	Grundlegende Determinanten der Aktienkursbildung	5
2.2.	Das Berliner Verfahren als statistische Technik zur Identifikation von Trend- und Saisonkomponente .	10
2.2.1.	Allgemeine Grundlagen der Zeitreihenanalyse ....	11
2.2.2.	Möglichkeiten zur Identifikation von Trend- und Saisonkomponenten .....	26
2.2.3.	Konstruktion geeigneter Gewichtsfunktionen .....	30
2.2.3.1.	Aufstellung der Basisfunktionen .....	30
2.2.3.2.	Ermittlung der Gewichtsmatrizen .....	38
2.2.3.3.	Bildung gleitender Durchschnitte .....	42
2.2.3.4.	Erweiterung des Schätzmodells .....	47
2.2.3.5.	Filterbestimmung mittels Filterwirkungsfunktionen .....	50
2.2.4.	Spektralanalyse ökonomischer Zeitreihen im Rahmen des Berliner Verfahrens .....	67
2.3.	Aktienkursanalyse mit Hilfe des Berliner Verfahrens .....	70
2.3.1.	Fundamentale einzelbetriebliche Situation und Trendkomponente .....	72
2.3.2.	Gesamtwirtschaftliches Umfeld und Saisonkomponente .....	75
2.3.3.	Ein Gesamtmodell der Kursbestimmung .....	80

3.	Empirische Überprüfung der Modellhypothesen für die Aktienkursanalyse (ex post-Analyse) .....	86
3.1.	Das verwendete Datenmaterial .....	86
3.1.1.	Die Aktienkurse .....	86
3.1.2.	Komponentenzerlegung der Aktienkurse .....	89
3.1.3.	Die unternehmensbezogenen und die gesamtwirtschaftlichen Daten .....	98
3.2.	Überprüfung des Erklärungsmodells für die Trendkomponente .....	99
3.2.1.	Festlegung der Ausgangsgrößen .....	99
3.2.2.	Beschreibung verschiedener Modellvarianten ....	103
3.2.3.	Testen der Modellvarianten .....	106
3.2.4.	Ex post-Schätzung der linearen Trendrichtungen	119
3.3.	Überprüfung des Erklärungsmodells für die Saisonkomponente .....	124
3.3.1.	Festlegung der Ausgangsgrößen .....	124
3.3.2.	Beschreibung verschiedener Modellvarianten ....	125
3.3.3.	Testen der Modellvarianten .....	129
3.3.4.	Ex post-Schätzung der Saisonbewegungen .....	143
4.	Anwendung der Ergebnisse der empirischen Analyse auf die Aktienkursprognose (ex post-Prognose) .	146
4.1.	Prognose der Trendrichtungen .....	146
4.1.1.	Prognose der Trendrichtungen für eine ausgewählte Unternehmung .....	146
4.1.2.	Prognose der Trendrichtungen für alle untersuchten Unternehmungen .....	155

4.2.	Prognose der Saisonbewegungen .....	159
4.2.1.	Prognose der Saisonbewegungen für eine ausgewählte Unternehmung .....	159
4.2.2.	Prognose der Saisonbewegungen für alle untersuchten Unternehmungen .....	163
4.3.	Verknüpfung der Prognosen von Trendrichtungen Saisonbewegungen .....	166
5.	Schluß .....	171

<u>Anhang</u> .....	174
---------------------	-----

Positionen der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung .....	175
--	-----

Übersicht 1: Spektralverteilungen in Frequenzbereichen der originären Aktienkurszeitreihen .....	176
---	-----

Übersicht 2: Spektralverteilungen in Frequenzbereichen der trendbereinigten Aktienkurszeitreihen .	180
---	-----

Übersicht 3: Spektralverteilungen in Frequenzbereichen der Restkomponente der Aktienkurszeitreihen	184
---	-----

Übersicht 4: Prognose der Trendrichtungen für die nenn- wertbereinigten Aktienkurszeitreihen (Modellgruppe A) .....	188
---	-----

Übersicht 5: Prognose der Trendrichtungen für die voll- ständig bereinigten Aktienkurszeitreihen (Modellgruppe B) .....	191
---	-----

Übersicht 6: Prognose der Saisonbewegungen .....	194
--	-----

Übersicht 7: Verknüpfung von Trend- und Saisonprognosen	197
---	-----

<u>Literaturverzeichnis</u> .....	200
-----------------------------------	-----