

INHALTSVERZEICHNIS

Das Investitionsverhalten bei mehrfacher Zielsetzung unter Berücksichtigung alternativer Anlagemöglichkeiten in festverzinsliche Wertpapiere

1.	Einleitung	S. 1
1.1	Problemstellung	S. 1
1.2	Themenabgrenzung und Vorgehensweise	S. 3
2.	Die Theorie der Unternehmung	S. 7
2.1	Die neoklassische Theorie der Unternehmung	S. 7
2.1.1	Mikroökonomische Rahmenbedingungen	S. 7
2.1.1.1	Einführung	S. 7
2.1.1.2	Die Produktionsfunktion	S. 7
2.1.2	Zusammenfassung und Diskussion der Modellannahmen	S. 9
2.2	Erweiterungen der Theorie der Unternehmung	S. 14
2.2.1	Managementorientierte Ansätze	S. 14
2.2.2	Theorien der manageriellen Entscheidungsfreiheit	S. 16
2.2.2.1	Die Annahme von der Interessentrennung	S. 16
2.2.2.2	Die managerielle Unternehmung	S. 16
2.2.2.3	Das Modell der Umsatzmaximierung (BAUMOL)	S. 17
2.2.2.4	Das Modell der manageriellen Verfügungsfreiheit (WILLIAMSON)	S. 19
2.2.2.5	Das Modell der manageriellen Unternehmung (MARRIS)	S. 21

3.	Das Investitionsverhalten bei mehrfacher Zielsetzung	S. 24
3.1	Einführung	S. 24
3.2	Ein statisches Grundmodell	S. 24
3.2.1	Der Modellrahmen	S. 24
3.2.2	Gewinnmaximierung - Referenzmodell	S. 25
3.3	Optimierung bei mehrfacher Zielsetzung	S. 26
3.3.1	Erweiterung des Modellrahmens in Form einer Zielgewichtungsfunktion	S. 26
3.3.2	Gewinn- und Erlösmaximierung	S. 27
3.3.3	Gewinn- und Anlagevermögenswertmaximierung	S. 33
3.4	Bewertung im Vergleich zum Referenzmodell	S. 38
3.5	Die Kosten- und Erlössituation bei mehrfacher Zielsetzung	S. 39
4.	Das Investitionsverhalten mit Wertpapiermanagement und multipler Output-Produktionsfunktion	S. 43
4.1	Einführung	S. 43
4.1.1	Der Dienstleistungsoutput Wertpapiermanagement	S. 43
4.1.2	Die multiple Output-Produktionsfunktion	S. 46
4.1.3	Die Separierbarkeit der Produktionsfunktion	S. 47
4.2	Gewinnmaximierung	S. 47
4.3	Die duale Gewinnfunktion	S. 49
4.4	Gewinn- und Wertpapiermanagementmaximierung als Optimierung bei mehrfacher Zielsetzung	S. 51
4.5	Bewertung im Vergleich zum Referenzmodell	S. 56

5.	Die neoklassische Investitionstheorie	S. 58
5.1	Vorbemerkung	S. 58
5.2	Modellannahmen	S. 58
5.3.	Die Berücksichtigung von Gewinnsteuern	S. 59
5.3.1	Zusätzliche Annahmen und die Spezifikation der Zielfunktion	S. 60
5.3.2	Optimalitätsbedingungen	S. 62
5.3.2.1	Die Bestimmung der optimalen Beschäftigung	S. 62
5.3.2.2	Die Bestimmung des optimalen Kapitalstocks	S. 63
5.3.3	Die Nachfragefunktionen	S. 64
5.3.4	Die Investitionsfunktion	S. 64
6.	Das Investitionsverhalten bei multipler Output-Produktionsfunktion und mehrfacher Zielsetzung	S. 65
6.1	Ein diskret-dynamischer Modellrahmen	S. 65
6.1.1	Vorgehensweise	S. 65
6.1.2	Das Referenzmodell	S. 65
6.1.2.1	Grundlegende Annahmen	S. 65
6.1.2.2	Spezifikation der Zielfunktion	S. 66
6.1.2.3	Optimalitätsbedingungen	S. 70
6.1.2.3.1	Die Bestimmung der optimalen Beschäftigung	S. 70
6.1.2.3.2	Die Bestimmung des optimalen Kapitalstocks	S. 70
6.1.2.3.3	Die Bestimmung des optimalen Wertpapiermanagements	S. 71
6.1.2.4	Die Nachfragefunktionen und die Angebotsfunktion	S. 72
6.1.2.5	Die Investitionsfunktion	S. 73
6.2	Das Modell bei mehrfacher Zielsetzung	S. 74
6.2.1	Erweiterungen des Modellrahmens	S. 74
6.2.2	Gewinn- und Erlösmaximierung	S. 75
6.2.2.1	Spezifikation der Zielfunktion	S. 75
6.2.2.2	Optimalitätsbedingungen	S. 76
6.2.2.2.1	Die Bestimmung der optimalen Beschäftigung	S. 76
6.2.2.2.2	Die Bestimmung des optimale Kapitalstocks	S. 78
6.2.2.2.3	Die Bestimmung des optimalen Wertpapiermanagements	S. 80
6.2.2.3	Die Nachfragefunktionen und die Angebotsfunktion	S. 82
6.2.2.4	Die Investitionsfunktion	S. 84

6.2.3	Gewinn- und Investitionsmaximierung	S. 86
6.2.3.1	Gewinn- und Nettoinvestitionsmaximierung	S. 86
6.2.3.1.1	Spezifikation der Zielfunktion	S. 86
6.2.3.1.2	Optimalitätsbedingungen	S. 88
6.2.3.1.2.1	Die Bestimmung der optimalen Beschäftigung	S. 88
6.2.3.1.2.2	Die Bestimmung des optimalen Kapitalstocks	S. 89
6.2.3.1.2.3	Die Bestimmung des optimalen Wertpapiermanagements	S. 92
6.2.3.1.3	Die Nachfragefunktionen und die Angebotsfunktion	S. 94
6.2.3.1.4	Die Investitionsfunktion	S. 95
6.2.3.2	Gewinn- und Wertpapieranlageinvestitionsmaximierung	S. 97
6.2.3.2.1	Spezifikation der Zielfunktion	S. 97
6.2.3.2.2	Optimalitätsbedingungen	S. 98
6.2.3.2.2.1	Die Bestimmung der optimalen Beschäftigung	S. 98
6.2.3.2.2.2	Die Bestimmung des optimalen Kapitalstocks	S. 98
6.2.3.2.2.3	Die Bestimmung des optimalen Wertpapiermanagements	S.100
6.2.3.2.3	Die Nachfragefunktionen und die Angebotsfunktion	S.102
6.2.3.2.4	Die Investitionsfunktion	S.103
6.2.3.3	Gewinn- und Sachkapitalanlageinvestitionsmaximierung	S.105
6.2.3.3.1	Spezifikation der Zielfunktion	S.105
6.2.3.3.2	Optimalitätsbedingungen	S.106
6.2.3.3.2.1	Die Bestimmung der optimalen Beschäftigung	S.106
6.2.3.3.2.2	Die Bestimmung des optimalen Kapitalstocks	S.107
6.2.3.3.2.3	Die Bestimmung des optimalen Wertpapiermanagements	S.110
6.2.3.3.3	Die Nachfragefunktion und die Angebotsfunktion	S.110
6.2.3.3.4	Die Investitionsfunktion	S.112
6.3	Bewertung im Vergleich zum Referenzmodell	S.113
6.4	Die Kosten- und Erlössituation bei mehrfacher Zielsetzung und multipler Output-Produktionsfunktion	S.116
7.	Das ökonometrische Modell	S.121
7.1	Die Schätzmethode	S.121
7.1.1	Problemstellung	S.121
7.1.2	Der Minimum-Distance-Schätzer	S.122
7.1.2.1	Das Schätzproblem	S.122
7.1.2.2	Die Konzeption des Minimum-Distance-Schätzers	S.122
7.1.2.3	Das Schätzverfahren	S.124

7.1.2.4	Die Eigenschaften des Minimum-Distance-Schätzers	S.126
7.2	Das Datenmaterial	S.128
7.2.1	Die Datenbasis	S.128
7.2.2	Die Daten	S.129
7.2.2.1	Die Beschäftigung und die Lohnkostenvariable	S.129
7.2.2.2	Der Sachkapitalstock	S.129
7.2.2.3	Die Kapitalkostenkomponenten	S.130
7.2.2.3.1	Der Diskontierungssatz	S.130
7.2.2.3.2	Der Gewinnsteuersatz	S.130
7.2.2.3.3	Die Abnutzungsrate	S.130
7.2.2.3.4	Das Verhältnis der steuerlichen Abschreibung zu der tatsächlichen Abnutzung	S.131
7.2.2.3.5	Das Verhältnis von Fremdkapital zu Gesamtkapital	S.131
7.2.2.3.6	Der Fremdkapitalzinssatz	S.132
7.2.2.3.7	Der Investitionsgüterpreis	S.132
7.2.2.4	Der Wertpapierbestand	S.132
7.2.2.5	Der Zinssatz für festverzinsliche Wertpapiere	S.133
7.2.2.6	Der sachbezogene Output und der Preisindex	S.133
7.2.2.7	Die Anlageinvestitionen	S.133
7.2.2.8	Der Gewinn	S.133
7.3	Die Schätzgleichungen	S.134
7.3.1	Die Spezifikation von Output- und Inputfunktion	S.134
7.3.1.1	Die Funktionsformen	S.134
7.3.1.2	Die Marginalbedingungen	S.136
7.3.2	Der Ablauf des Schätzverfahrens	S.137
7.3.3	Die zu schätzenden Gleichungssysteme	S.139
7.3.3.1	Variante 1: Gewinnmaximierung - Referenz	S.139
7.3.3.2	Variante 2: Gewinn- und Erlösmaximierung	S.140
7.3.3.3	Gewinn- und Investitionsmaximierung	S.141
7.3.3.3.1	Variante 3: Gewinn- und Nettoinvestitionsmaximierung	S.141
7.3.3.3.2	Variante 4: Gewinn- und Wertpapieranlageinvestitionsmaximierung	S.142
7.3.3.3.3	Variante 5: Gewinn- und Sachkapitalanlageinvestitionsmaximierung	S.143
7.3.3.4	Variante 6: Gewinnmaximierung in der Einproduktunternehmung	S.144
7.3.3.4.1	Spezifikation der Produktionsfunktion	S.144
7.3.3.4.2	Die Marginalbedingungen	S.145
7.3.3.4.3	Das zu schätzende Gleichungssystem	S.145

7.4	Die Schätzergebnisse	S.146
7.4.1	Vorbemerkungen	S.146
7.4.2	Die Parameterschätzwerte und die ökonomische Interpretation	S.148
7.4.2.1	ad Variante 1	S.148
7.4.2.2	ad Variante 2	S.149
7.4.2.3	ad Variante 3	S.150
7.4.2.4	ad Variante 4	S.152
7.4.2.5	ad Variante 5	S.153
7.4.2.6	ad Variante 6	S.154
7.5	Relevanz der Ergebnisse	S.155

8.	Schlußbetrachtung	S.158
----	--------------------------	-------

9.	Ausblick	S.160
----	-----------------	-------

Anlagen

Anhang I:

Wertpapierbestand bei nichtfinanziellen Unternehmungen	S.161
--	-------

Anhang II:

Anlagen zum empirischen Teil der Arbeit mit den Varianten 1-6	S.162
---	-------

Symbolverzeichnis	S.168
--------------------------	-------

Literaturverzeichnis	S.171
-----------------------------	-------