

Inhaltsverzeichnis

	Seite
VERZEICHNISSE	I
Inhaltsverzeichnis.....	I
Verzeichnis der verwendeten Symbole	IV
Verzeichnis der Abbildungen.....	VII
Verzeichnis der durchgeführten Regressionen.....	VIII
 ABSCHNITT I: EINFÜHRUNG	 1
I.A. Fragestellung.....	1
I.B. Relevanz der Fragestellung	3
I.C. Mögliche Bestimmungsfaktoren der Portfolioaufteilung	5
I.D. Abgrenzung.....	9
I.E. Gang der weiteren Untersuchung.....	11
 ABSCHNITT II: THEORETISCHE GRUNDLAGEN	 13
II.A. Einführung.....	13
II.B. Sachinvestitionen.....	13
II.B.1. Zinssatz und Rendite.....	13
II.B.2. Zinssatz, Rendite und Sachinvestitionen	17
II.B.3. Mögliche Erweiterungen und ein Vergleich der Ergebnisse mit anderen Ansätzen zur Sachinvestitionstheorie.....	19
II.B.4. Zusammenfassung des Kapitels II.B	20
II.C. Sach- und Finanzinvestitionen.....	21
II.C.1. Mögliche Motivationen für Finanzinvestitionen	21
II.C.2. Finanzinvestitionen als Restgröße bei sicherer Sachvermögensrendite	23
II.C.3. Finanzinvestitionen zur Vermeidung von "Sunk Costs".....	25
II.C.3.a) Das Konzept der Sunk Costs.....	25
II.C.3.b) Die Berücksichtigung einer Risikoprämie	27
II.C.3.c) Finanzinvestitionen als Alternative zu Sachinvestitionen	28
II.C.3.d) Mögliche Erweiterungen	30

II.C.4.	Finanzkapital und Finanzkapitaldienstleistungen	31
II.C.4.a)	Finanzkapitaldienstleistungen als Produktionsfaktor.....	31
II.C.4.b)	Zinssatz und Rendite	33
II.C.4.c)	Zinssatz, Rendite und Sachinvestitionen.....	34
II.C.4.d)	Mögliche Erweiterungen	35
II.C.5.	Finanzinvestitionen zum Zweck der Risikominderung.....	36
II.C.5.a)	Das Konzept der Risikoaversion.....	36
II.C.5.b)	Entscheidungen nach dem $(E(x), \sigma)$ - Prinzip.....	38
II.C.5.c)	Nutzen als Funktion des Vermögens.....	40
II.C.5.d)	Nutzen als Funktion der Rendite.....	42
II.C.5.e)	Mögliche Erweiterungen	43
II.C.6.	Zusammenfassung des Kapitels II.C	45

ABSCHNITT III.: EMPIRISCHE UNTERSUCHUNGEN

III.A.	Einführung und Grundlagen	49
III.A.1.	Einführung.....	49
III.A.2.	Die verwendeten Daten	50
III.A.3.	Die Aggregationsproblematik.....	52
III.A.4.	Die Verwendung von verzögerten Variablen	54
III.A.5.	Schätzverfahren	55
III.B.	Die empirische Erfassung einzelner Motive der Portfolioaufteilung.....	56
III.B.1.	Vorgehensweise.....	56
III.B.2.	Sachinvestitionen	57
III.B.2.a)	Tobins Q als Referenzmodell.....	57
III.B.2.b)	Gewinnmaximierung unter Sicherheit	60
III.B.2.c)	Erweiterung um eine Risikoprämie	61
III.B.2.d)	Finanzkapitaldienstleistungen als Input der Produktionsfunktion.....	62
III.B.2.e)	Vergleich und Interpretation der Ergebnisse	63
III.B.3.	Sach- und Finanzinvestitionen	64
III.B.3.a)	Mögliche Beziehungen zwischen Sach- und Finanzanlagen.....	64
III.B.3.b)	Die Vermeidung von Sunk Costs.....	65
III.B.3.c)	Finanzkapitaldienstleistungen als Input der Produktionsfunktion.....	67
III.B.3.d)	Maximierung des Erwartungsnutzens	68
III.B.3.e)	Vergleich und Interpretation der Ergebnisse	70
III.B.4.	Zusammenfassung des Kapitels III.B	71
III.C.	Die aggregierte Portfolioaufteilung in Abhängigkeit von Zinssatz, erwarteter Rendite und Risiko.....	72
III.C.1.	Vorgehensweise.....	72

III.C.2.	Erfassung des Risikos	7
III.C.2.a)	Auswahl der Variablen	7
III.C.2.b)	Inflation (INFLAT)	7
III.C.2.c)	Bundestagswahlen (WAHL)	7
III.C.2.d)	Staatsverschuldung (DEFICIT)	7
III.C.2.e)	Strukturbrüche (EAST)	7
III.C.2.f)	Wechselkurse (WUSD)	7
III.C.2.g)	Anzahl an Morden und Totschlägen (MURDER)	8
III.C.2.h)	Weitere Risikoindikatoren und Bestimmungsgründe von $\hat{m}$	8
III.C.2.i)	Das Problem der Multikollinearität	8
III.C.2.j)	$\hat{m}$ in Abhängigkeit der Risikoindikatoren	8
III.C.3.	Zinssatz, erwartete Rendite und Risiko	8
III.C.3.a)	$\hat{m}$ in Abhängigkeit von verzögerter Rendite und Zinssatz	8
III.C.3.b)	Die Bestimmung der "erwarteten Rendite"	8
III.C.3.c)	$\hat{m}$ in Abhängigkeit von Zinssatz, erwarteter Rendite und Risikoindikatoren	8
III.C.4.	Interpretation der Schätzergebnisse und Zusammenfassung des Kapitels III.C	9
III.D.	Zinssatz, erwartete Rendite und eine Risikoprämie	9
III.D.1.	Eine Umformulierung des Modells	9
III.D.2.	Berechnung des variablen Anteils der Risikoprämie	10
III.D.3.	Interpretation der Risikoprämie	10
ABSCHNITT IV.: SCHLUSSBETRACHTUNG		10
IV.A.	Zusammenfassung	10
IV.B.	Implikationen und Ausblick	10
ANHÄNGE		11
A	Quellen und Berechnung der verwendeten Daten	11
B	Der Bestand an Sach- und Finanzanlagen	11
C	Mittelwerte, Standardabweichungen, Maxima und Minima der betrachteten Zeitreihen	11
D	Partielle Korrelationskoeffizienten	11
E	Verschiedene Risikoprämien	12
F	Literaturverzeichnis	12
G	Verzeichnis der Autoren	14