

Jörg Orgeldinger

Behavioral Finance

Wie Emotionen Anlageentscheidungen beeinflussen

1. Auflage

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Inhaltsverzeichnis

Einleitung	11
1 Das traditionelle Finanzparadigma und seine Kritik	13
1.1 Kapitalmarktkosten unter Unsicherheit – das Modell der Kapitalmarktlinie	14
1.2 Das Kapitalgutpreismodell CAPM (Capital Asset Pricing Model)	15
ÜBUNGSTEIL	18
1.3 Können Kapitalkosten unter Unsicherheit als Entscheidungsinstrument genutzt werden?	19
ÜBUNGSTEIL	23
1.4 Die Fragwürdigkeit des Kapitalkostenkonzepts	25
1.5 Kritik am Kernmodell und an den Randbedingungen des Kapitalmarktgleichgewichtsmodells	27
1.6 Gibt es empirische Tests für das Kapitalmarktgleichgewichtsmodell?	30
ÜBUNGSTEIL	35
1.7 Der empirische Gehalt der drei Formen der Informationseffizienz	36
ÜBUNGSTEIL	40
2 Der Aufstieg der Behavioral Finance	47
2.1 Entscheidungen auf den Finanzmärkten treffen	47
ÜBUNGSTEIL	50
2.2 Die Transformation von der »Traditional Finance« zur »Behavioral Finance«	52
ÜBUNGSTEIL	58
3 Überblick über die Prospect-Theorie	63
ÜBUNGSTEIL	67
4 Psychologische Vorurteile	75
ÜBUNGSTEIL	76
4.1 Verzerrung durch Verlustaversion (Loss Aversion)	77
ÜBUNGSTEIL	78
4.2 Selbstüberschätzung (Overconfidence Bias)	81
ÜBUNGSTEIL	87
4.3 Bestätigungsfehler (Confirmation Bias)	92
ÜBUNGSTEIL	93

Inhaltsverzeichnis

4.4	Kontrollillusion (Illusion of Control Bias)	97
	ÜBUNGSTEIL	98
4.5	Selbstwertdienliche Verzerrung (Self-Attribution Bias)	100
	ÜBUNGSTEIL	100
4.6	Basisratenfehler (Base Neglect Bias)	101
	ÜBUNGSTEIL	102
4.7	Kognitive Dissonanz (Cognitive Dissonance)	103
4.8	Herdenverhalten (Herd Behavior)	104
	ÜBUNGSTEIL	105
4.9	Verzerrung der Rückführbarkeit (Returnability Bias)	106
	ÜBUNGSTEIL	107
	Erste Musterklausur	107
4.10	Konservatismus (Conservatism Bias)	108
	ÜBUNGSTEIL	109
4.11	Mehrdeutigkeitsaversion (Ambiguity Aversion Bias)	111
	ÜBUNGSTEIL	113
4.12	Besitztumseffekt (Endowment Bias)	114
	ÜBUNGSTEIL	115
4.13	Verzerrung der Selbstkontrolle (Self Control Bias)	117
	ÜBUNGSTEIL	118
4.14	Verzerrung durch Optimismus (Optimism Bias)	119
	ÜBUNGSTEIL	120
4.15	Mentale Buchführung (Mental Accounting Bias)	121
	ÜBUNGSTEIL	124
	Übungsklausur	126
4.16	Rückschaufehler (Hindsight Bias)	129
	ÜBUNGSTEIL	130
4.17	Aktualitätsverzerrung – Erinnerungsverzerrung (Recency Bias)	131
	ÜBUNGSTEIL	132
	Zweite Musterklausur	132
4.18	Dispositionseffekt (Disposition Effect)	139
	ÜBUNGSTEIL	141
4.19	Bedauernsvermeidung (Regret Aversion Bias)	142
	ÜBUNGSTEIL	144
4.20	Bedeutungsrahmenverzerrung (Framing Bias)	145
	ÜBUNGSTEIL	146
4.21	Istzustandsverzerrung (Status quo Bias)	147
	ÜBUNGSTEIL	149
4.22	Vernachlässigung der Stichprobengröße (Sample Size Neglect)	151
	ÜBUNGSTEIL	155
4.23	Unfähigkeit, mit mathematischen Konzepten umzugehen (Innumeracy)	157

5	Heuristiken	159
	ÜBUNGSTEIL	160
5.1	Repräsentativität (Representativeness Bias)	162
	ÜBUNGSTEIL	164
5.2	Spielerfehlschluss (Gambler's Fallacy)	165
	ÜBUNGSTEIL	168
5.3	Verfügbarkeitsverzerrung (Availability Bias)	171
	ÜBUNGSTEIL	172
5.4	Verankerungs- und Anpassungsverzerrung (Anchoring and Adjustment Bias)	174
	ÜBUNGSTEIL	177
5.5	Begrenzte Selbstkontrolle (Bounded Self Control)	179
	ÜBUNGSTEIL	180
6	Andere Phänomene	185
6.1	Momentum	185
	ÜBUNGSTEIL	186
6.2	Verhaltensorientierte Portfolios	188
	ÜBUNGSTEIL	189
6.3	Sonstige Marktanomalien	190
6.4	Dividendenheuristiken	190
7	Allgemeine Strategien zur Überwindung psychologischer Verzerrungen	193
8	Wie kann Behavioral Finance genutzt werden, um die Ertragsstruktur von Finanzinstituten zu verbessern?	197
	ÜBUNGSTEIL	201
9	Ausblick: Behavioral Finance und Immobilien	203
	ÜBUNGSTEIL	204
	Dritte Musterklausur (Multiple Choice)	204
10	Zusammenfassung und Schlussfolgerung	207
Anhang		211
	Behaviorial Finance im weltweiten Überblick	213
	Wichtige Forschung zur Behavioral Finance	214
	Für den Überblick empfohlene Texte	216
	Zur Vertiefung: Ausgewählte Fallstudien	216
	Kurse auf Internetplattformen ab dem 10.08.2021 Coursera und edX etc.	217
	Beispielhafte Vorurteile und deren finanzielle Konsequenzen	218
	Ausgewählte Definitionen als Fragen und Antworten	220

Inhaltsverzeichnis

Glossar	225
Literatur	231
Bildquellenverzeichnis	243
Stichwortverzeichnis	245
Der Autor	249