

---

# Inhaltsverzeichnis

Einleitung .....	11
<b>1 Das traditionelle Finanzparadigma und seine Kritik .....</b>	<b>13</b>
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
<b>2 Der Aufstieg der Behavioral Finance .....</b>	<b>47</b>
2.1 Entscheidungen auf den Finanzmärkten treffen .....	47
ÜBUNGSTEIL .....	50
2.2 Die Transformation von der »Traditional Finance« zur »Behavioral Finance« .....	52
ÜBUNGSTEIL .....	58
<b>3 Überblick über die Prospect-Theorie .....</b>	<b>63</b>
ÜBUNGSTEIL .....	67
<b>4 Psychologische Vorurteile .....</b>	<b>75</b>
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

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

<b>5</b>	<b>Heuristiken</b> .....	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
<b>6</b>	<b>Andere Phänomene</b> .....	185
6.1	Momentum .....	185
	ÜBUNGSTEIL .....	186
6.2	Verhaltensorientierte Portfolios .....	188
	ÜBUNGSTEIL .....	189
6.3	Sonstige Marktanomalien .....	190
6.4	Dividendenheuristiken .....	190
<b>7</b>	<b>Allgemeine Strategien zur Überwindung psychologischer Verzerrungen</b> .....	193
<b>8</b>	<b>Wie kann Behavioral Finance genutzt werden, um die Ertragsstruktur von Finanzinstituten zu verbessern?</b> .....	197
	ÜBUNGSTEIL .....	201
<b>9</b>	<b>Ausblick: Behavioral Finance und Immobilien</b> .....	203
	ÜBUNGSTEIL .....	204
	Dritte Musterklausur (Multiple Choice) .....	204
<b>10</b>	<b>Zusammenfassung und Schlussfolgerung</b> .....	207
<b>Anhang</b> .....		211
	Behavioral 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

Glossar .....	225
Literatur .....	231
Bildquellenverzeichnis .....	243
Stichwortverzeichnis .....	245
Der Autor .....	249