

Dr. Jochen Drukarczyk

o. Professor für Betriebswirtschaftslehre an der Universität Regensburg

# Probleme individueller Entscheidungsrechnung

Kritik ausgewählter normativer Aussagen über individuelle  
Entscheidungen in der Investitions- und Finanzierungstheorie

TECHNISCHE HOCHSCHULE DARMSTADT	
Fachbereich 1	
Gesamtbibliothek	
<u>Betriebswirtschaftslehre</u>	
Inventar-Nr. :	15.261
Abstell-Nr. :	A22/464
Sachgebiete:	1.4.5.3
	3.0
	002.10.041



---

Betriebswirtschaftlicher Verlag Dr. Th. Gabler · Wiesbaden

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
<i>Erstes Kapitel</i>	
<b>Das Problem</b>	
I. Einleitung . . . . .	1
II. Erläuterung der (Investitions-) Ausschüttungsregel mittels eines Modellansatzes . . . . .	3
III. Bedeutung und Problematik des Zinssatzes $k$ . . . . .	8
IV. Plan der Untersuchung . . . . .	11
V. Mögliche Einwände gegen die beabsichtigte individualistische Analyse . . . . .	13
VI. Mögliche Einwände gegen die Auswahl der Anteilseigner als Zielgruppe . . . . .	15
 <i>Zweites Kapitel</i>	
<b>Der Kalkül des individuellen Investors</b>	
I. Sicherheit . . . . .	17
1. Das allgemeine Problem . . . . .	17
2. Das Problem der Rangfolge von Objekten . . . . .	17
3. Das Problem der Bestimmung des subjektiven Grenzpreises . . . . .	21
a) Die Zielabhängigkeit des Maximalpreises . . . . .	21
b) Die Abhängigkeit des Maximalpreises von den Ausgangsbedingungen . . . . .	22
c) Die Abhängigkeit des Maximalpreises von der Existenz alternativer Objekte . . . . .	23
4. Das Problem der Zielzahlungsreihe . . . . .	25
5. Mögliche Auswege . . . . .	34
6. Das Problem der Berücksichtigung von Objektwechseln und damit der Verkaufspreise von Objekten . . . . .	36
a) Das Problem der Antizipation von Verkaufspreisen von Objekten im allgemeinen . . . . .	36
b) Das Problem der Maximierung des Verkaufspreises von Anteilen . . . . .	40

	Seite
II. Unsicherheit . . . . .	51
1. Das Problem . . . . .	51
a) Die Formulierung des Problems mittels einer Matrix . . . . .	51
b) Das Problem einer sinnvollen Bezugsgröße für die Unterscheidung zwischen Risiko und Chance . . . . .	53
c) Die Bedeutung der bisherigen Diskussion für die Ableitung eines Alternativertragssatzes $k$ . . . . .	63
2. Das Bernoulli-Kriterium . . . . .	64
3. Kritik des Kriteriums und der ihm äquivalenten Axiomensysteme . . . . .	68
a) Vorbemerkung . . . . .	68
b) Die Ausschaltung bzw. unzureichende Berücksichtigung von Wagnisneigungen in der Formulierung des Kriteriums . . . . .	71
(a) Das Problem . . . . .	71
(b) Berücksichtigung und Erklärungsversuch von Wagnis- neigungen in der ökonomischen Literatur . . . . .	75
(c) Ein Erklärungsversuch der psychologischen Literatur . . . . .	79
(d) Realitätsnähe versus Prognoseeignung . . . . .	81
c) Positive (erklärende) Interpretation der Theorie . . . . .	83
(a) Einkommensnutzenfunktion und Wagnisneigung . . . . .	83
(b) Zur Messung von Einkommensnutzen und Wagnisneigungen . . . . .	89
(c) Folgerung . . . . .	97
d) Präskriptive (normative) Interpretation der Theorie — Das Problem des Unabhängigkeits- und Substitutionsaxioms . . . . .	98
(a) Diskussion der Formulierung von Savage . . . . .	98
$\alpha$ ) Das sogenannte Ellsberg-Paradox . . . . .	98
$\beta$ ) Die Argumentation von Allais . . . . .	106
(b) Diskussion der Formulierung von Samuelson . . . . .	113
4. Folgerungen — das Problem der Rationalität . . . . .	118
Exkurs: Das „Petersburger Spiel“ und die Beschränkung der Nutzenfunktion . . . . .	126
5. Argumente für eine positive Interpretation der Axiome . . . . .	132

### *Drittes Kapitel*

<b>Zusammenfassung der Ergebnisse . . . . .</b>	<b>139</b>
<i>Literaturverzeichnis . . . . .</i>	<i>143</i>
<i>Sachregister . . . . .</i>	<i>157</i>