

**Risikowirtschaft II**

**Markt und Macht**  
**in einer mischfinanzierten Ökonomie**

*Helmut Baisch, Wuppertal*

*September 1997*

ARBEITSPAPIERE  
DES FACHBEREICHES  
WIRTSCHAFTSWISSENSCHAFT  
BERGISCHE UNIVERSITÄT -  
GESAMTHOCHSCHULE  
WUPPERTAL  
Nr. 179/1997

42097 Wuppertal

**ISBN 3-00-001835-2**

Einleitung	S. 1
1. Unterschiede zwischen Fremd- und Eigenfinanzierung	S. 3
1.1. Die Unterschiede aus Sicht des Unternehmens	S. 3
1.2. Die Unterschiede aus Sicht der Geschäftsbank und aus Sicht des Vermögenseigentümers	S. 5
2. Die Kapitalstockbildung	S. 5
2.1. Die Kapitalstockbildung durch Sacheinlagen	S. 7
2.2. Die eigenfinanzierte Kapitalstockbildung durch die Kreditaufnahme des Vermögenseigentümers	S.13
2.2.1. Die Bewertung bei eigenfinanzierter Kapitalstockbildung	S.15
2.2.2. Die Rolle der Geschäftsbank	S.18
2.3. Die Eigenfinanzierung durch Depositenübertragung	S.21
2.3.1. Die Ertragsraten in der mischfinanzierten Ökonomie	S.24
2.3.2. Die erweiterte Portfoliowahlentscheidung des Vermögenseigentümers	S.25
2.4. Die möglichen Kapitalstockwirkungen der Eigenfinanzierung	S.29
2.5. Die mischfinanzierte Ökonomie ohne Geschäftsbank	S.33
2.6. Das Grundmodell der mischfinanzierten Ökonomie	S.35
2.7. Der aggregierte Kapitalstock	S.36
3. Entscheidungstypen und Handlungsbeweggründe am Vermögensmarkt einer mischfinanzierten Ökonomie	S.37
3.1. Die Handlungsbeweggründe des Vermögenseigentümers	S.38
3.2. Die Handlungsbeweggründe des Unternehmens	S.39
3.3. Die Handlungsbeweggründe der Geschäftsbank	S.41
3.4. Die Handlungsbeweggründe im Verbund	S.42
4. Die Kapitalstockwirkung und die Kapitalstockbewirksamkeit	S.48
4.1. Kapitalstockwirkung und Kapitalstockbewirksamkeit bei Fremdfinanzierung	S.49
4.2. Kapitalstockwirkung und Kapitalstockbewirksamkeit bei Eigenfinanzierung	S.49
4.3. Kapitalstockwirkung und Kapitalstockbewirksamkeit in der mischfinanzierten Ökonomie	S.50
5. Ergebnisse	S.51

## Abkürzungsverzeichnis

BV	Beteiligungsvermögen
D	Depositenvolumen
GB	Geschäftsbank
GV	Geldvermögen
K	Kapitalstock
Kr	Kreditvolumen
PV	Produktivvermögen
RA	Realvermögensbestand
SV	Sachvermögen
U	Unternehmen
VE	Vermögenseigentümer
ZB	Zentralbank
b	erwartete Ertragsrate
e	Risiko des Ertragsausfalls
f	Risiko der absoluten Realwertunsicherheit
$i_{Kr}$	Kreditzins
$i_D$	Depositenzins
$i_{ZB}$	Zentralbankzins
j	Dividendensatz
$p = p_{VM}$	Vermögensmarktpreis
$p_{PV}$	Produktivvermögenspreis
$p_{SV}$	Preis für die Überlassung von Sachvermögen
$p_{BV}$	Preis des Beteiligungsvermögens
res	Mindestreservesatz
s	Risiko der relativen Realwertunsicherheit
u	Unsicherheitsprämie der Geschäftsbank
v	Risiko des Vermögensrückflusses
x	Überbewertungstendenz des Vermögenseigentümers
y	Unterbewertungstendenz des Unternehmens
$\alpha$	Geldanteil im Portfolio des Vermögenseigentümers
$\beta$	Vermögensanteil im Portfolio, den der Vermögenseigentümer zur Bildung von Beteiligungsvermögen überläßt
$\beta'$	Beteiligungsanteil im Portfolio des Vermögenseigentümers
$\gamma_{PV}$	Kontrollparameter der Geschäftsbank für Produktionskredite
$\gamma_{BV}$	Kontrollparameter der Geschäftsbank für Transaktionskredite

$\sigma$	Bewertungsparameter
$\pi$	Kapitaleinsatzverhältnis