

Risikowirtschaft II

Markt und Macht in einer mischfinanzierten Ökonomie

Helmut Baisch, Wuppertal

September 1997

ARBEITSPAPIERE
DES FACHBEREICHS
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 Kapitalstockbewirkschaftung	S.48
4.1. Kapitalstockwirkung und Kapitalstockbewirkschaftung bei Fremdfinanzierung	S.49
4.2. Kapitalstockwirkung und Kapitalstockbewirkschaftung bei Eigenfinanzierung	S.49
4.3. Kapitalstockwirkung und Kapitalstockbewirkschaftung 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
α	Geldanteil im Portfolio des Vermögenseigentümers
β	Vermögensanteil im Portfolio, den der Vermögenseigentümer zur Bildung von Beteiligungsvermögen überlässt
β'	Beteiligungsanteil im Portfolio des Vermögenseigentümers
γ_{PV}	Kontrollparameter der Geschäftsbank für Produktionskredite
γ_{BV}	Kontrollparameter der Geschäftsbank für Transaktionskredite

σ

Bewertungsparameter

π

Kapitaleinsatzverhältnis