

BANK- UND FINANZWIRTSCHAFT

Herausgegeben von Frieder Meyer-Bullerdiek
und Markus Spiwoks

Band 6

Jens Gogolin

Fundamentale Aktienanalyse

Zuverlässigkeit von U.S.-Personal-
Consumption-Prognosen

PETER LANG

Internationaler Verlag der Wissenschaften

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	9
Tabellenverzeichnis	15
Abkürzungsverzeichnis	17
1 Einführung	19
1.1 Gegenstand der Untersuchung	20
1.2 Hypothesenbildung	22
1.3 Aufbau der Untersuchung	24
2 Grundlagen der Aktienanalyse	27
2.1 Zielsetzung der Aktienanalyse	27
2.2 Technische Aktienanalyse	28
2.3 Fundamentale Aktienanalyse	28
2.3.1 Grundgedanke der fundamentalen Aktienanalyse	29
2.3.2 Innerer Wert einer Aktie	29
2.3.3 Teilbereiche innerhalb der fundamentalen Aktienanalyse	32
2.3.4 Top-Down-Ansatz versus Bottom-Up-Ansatz	35
2.3.5 Zusammenfassung	37
2.4 Kapitalmarkteffizienz	37
2.5 Zusammenfassung	42
3 Datenbasis und Methodik zur Untersuchung der Prognosegüte	43
3.1 Prognosegegenstand	43
3.2 Datenquellen	47
3.2.1 Thomson Datastream	48
3.2.2 Consensus Forecasts	49
3.2.3 Zusammenfassung	52
3.3 Untersuchungsmethodik	52
3.3.1 Mittlerer absoluter Prognosefehler (MAP)	53
3.3.2 Mittlerer relativer absoluter Prognosefehler (MRAP)	54
3.3.3 Mittlerer relativer absoluter gewichteter Prognosefehler bezogen auf die naive Prognose (MRAPnP)	55
3.3.3.1 Grundlagen des MRAPnP	55
3.3.3.2 Vorgehensweisen zur Ermittlung der im Rahmen der MRAPnP-Berechnung heranzuziehenden naiven Prognose	57
3.3.3.3 Vergleich der Varianten "monatlich variierende naive Prognose" und "zum Zeitpunkt der Prognose-	

	abgabe letzt verfügbare jährliche Wachstumsrate" hinsichtlich ihrer absoluten Prognosefehler in Bezug auf die zu prognostizierende Variable	64
3.3.3.4	Zusammenfassung der Feststellungen zum MRAPnP	71
3.3.4	<i>Zusammenfassung zur Untersuchungsmethodik</i>	71
3.4	Zusammenfassung.....	72
4	Untersuchungsergebnisse	73
4.1	Entwicklung der Konsensprognose mit Verkürzung des Prognose- horizontes	74
4.2	Zusammenhang von Prognosehorizont und Prognosegüte, gemes- sen mithilfe des mittleren absoluten Prognosefehlers (MAP)	76
4.3	Zusammenhang von Prognosehorizont und Prognosegüte, gemes- sen mithilfe des mittleren relativen absoluten Prognosefehlers (MRAP).....	78
4.4	Ergebnis der Betrachtung der Prognosegüte im Zeitverlauf, gemes- sen mithilfe des MRAPnP	81
4.5	Zusammenfassung der Untersuchungsergebnisse	104
5	Zusammenfassung und Fazit	107
	Literaturverzeichnis.....	111
Anhang I:	Übersicht über die MRAPnP-Werte bei Verwendung der letzt verfügbaren jährlichen Wachstumsrate als naive Prognose.....	117
Anhang II:	Ergebnis der Betrachtung der Prognosegüte im Zeitverlauf, gemessen mithilfe des MRAPnP unter Verwendung der letzt verfügbaren jährlichen Wachstumsrate als naive Prognose (Untersuchungszeitraum Januar 1990 bis Dezember 2006, Prognosehorizonte 24 Monate bis ein Monat).....	119
Anhang III:	Häufigkeitsverteilung des MRAPnP unter Verwendung der letzt verfügbaren jährlichen Wachstumsrate als naive Pro- gnose	132