



Uwe Demele  
**Finanzmarktwirtschaft und Ethik**  
Wege zum verantwortungsethischen Privatinvestment  
ISBN 978-3-86581-725-9  
248 Seiten, 16,5 x 23,5 cm, 29,95 Euro  
oekom verlag, München 2015  
©oekom verlag 2015  
[www.oekom.de](http://www.oekom.de)

## Inhaltsverzeichnis

Abbildungs- und Tabellenverzeichnis .....	V
<b>1. Exposition .....</b>	<b>1</b>
1.1 Forschungsgegenstand und Ziel der Arbeit.....	1
1.2 Praktische und wissenschaftliche Relevanz.....	6
1.3 Konkretisierung des Arbeitsziels über Detailfragen.....	17
1.4 Methodisches Vorgehen.....	19
<b>2. Finanzmarktwirtschaft, Ethik und negative externe Effekte – Grundlagen und Zusammenhänge.....</b>	<b>25</b>
2.1 Vorbemerkung.....	25
2.2 Finanzmarktwirtschaft – Überblick zur Theorie und Pragmatik.....	26
2.2.1 Einordnung und Abgrenzung des Finanzmarktwirtschaftsbegriffs.....	26
2.2.2 Finanzmarktakteure und deren mutmaßliche Interessen.....	27
2.2.3 Finanzmarktprodukte .....	31
2.2.4 Charakteristika der Finanzmarktwirtschaft in Abgrenzung zur Realgüterwirtschaft als Ausgangspunkte einer ethisch sensibilisierten Betrachtung .....	35
2.3 Ethik – Überblick zur Theorie und Pragmatik .....	40
2.3.1 Einordnung und Abgrenzung des Ethikbegriffs.....	40
2.3.2 Deskriptive Ethik, normative Ethik und Metaethik .....	41
2.3.3 Deontologische und teleologische Ethik.....	46
2.3.4 Nonkognitivistische und kognitivistische Ethik .....	49
2.3.5 Allgemeine Ethik und Spezialethik .....	50
2.3.6 Synopse der grundlegenden Ethiktheorien und Begründung der Wahl eines verantwortungsethischen Betrachtungsansatzes .....	51
2.4 Negative externe Effekte privater Finanzaktivitäten.....	53
2.4.1 Bedeutung der Theorie externer Effekte für den Forschungsgegenstand .....	53
2.4.2 Ethische Wertmaßstäbe in der Finanzmarktwirtschaft .....	57
2.4.3 Entkopplung von Finanzhandlungen und deren Folgewirkungen aufgrund der Entpersonifizierung finanzwirtschaftlicher Handlungsträger .....	63
2.5 Sozialpsychologische Verhaltensvoraussetzungen von Privatinvestoren als Erklärungsbasis negativer externer Effekte.....	66
2.5.1 Analyse des Psychogramms privater Investoren mit dem PREUSS-Modell .....	66
2.5.2 Zeit- und Raumwahrnehmung privater Investoren .....	70

2.5.3	Gewohnheit, Bequemlichkeit und Komplexitätsreduktion als typische Verhaltensdispositionen privater Investoren.....	74
<b>2.6</b>	<b>Finanzmarktwirtschaftliche Funktionslogik als Erklärungsbasis negativer externer Effekte.....</b>	<b>79</b>
2.6.1	Implizite Ethik der finanzmathematischen Ökonomie.....	79
2.6.2	Rekonstruktion der finanzmathematischen Formalisierung der Ökonomie.....	84
2.6.3	Universalität finanzökonomischer Denkformen .....	89
2.6.4	Sachzwänge, Welfarismus und ökonomischer Fortschrittsgedanke in der Finanzmarktwirtschaft .....	91
2.6.5	Mythos der Naturgesetzlichkeit im finanzmarktwirtschaftlichen Denken und Handeln .	95
<b>2.7</b>	<b>Zusammenfassung der Zwischenergebnisse.....</b>	<b>100</b>
<b>3.</b>	<b>Deduktion eines Analysekonzepts zum verantwortungsethischen Verhalten von Privatinvestoren .....</b>	<b>103</b>
<b>3.1</b>	<b>Vorbemerkung.....</b>	<b>103</b>
<b>3.2</b>	<b>Theoretische Fundierung verantwortungsethischen Finanzverhaltens .....</b>	<b>107</b>
3.2.1	Klärung des Verantwortungsbegriffs.....	107
3.2.2	Ethikparadigmen des Finanzverhaltens .....	112
3.2.3	Finanzmarktakteure als Verantwortungsträger .....	118
3.2.4	Verantwortungsgegenstände und -zeiträume.....	122
3.2.5	Verantwortungsadressaten bzw. -instanzen .....	126
<b>3.3</b>	<b>Konzeptionen verantwortungsethischen Finanzverhalten .....</b>	<b>128</b>
3.3.1	Einführung des 7-Zonen-Modells verantwortungsethischen Finanzverhaltens .....	128
3.3.2	Überlappungszonen zwischen finanzökonomischen und ordnungsregulativen bzw. sozialökologischen Ethikparadigmen .....	132
3.3.3	Ausschlusszonen zwischen finanzökonomischen und ordnungsregulativen bzw. sozialökologischen Ethikparadigmen .....	137
<b>3.4</b>	<b>Anforderungen an eine stichhaltige Begründung verantwortungsethischen Finanzverhaltens .....</b>	<b>143</b>
3.4.1	Grundlegender Ansatz einer nonkognitivistischen Metaethik im Rahmen des kritischen Rationalismus.....	143
3.4.2	Zeitliche Stabilität von Normen – ein Versuch der Annäherung des <i>kritischen Rationalismus</i> und der <i>kritischen Theorie</i> .....	146
3.4.3	Prüfansatz zur Untersuchung normativ-instrumenteller Ethiken im Finanzmarktgeschehen.....	149
3.4.4	Deduktion einzelner Prüfkriterien.....	152
<b>3.5</b>	<b>Zusammenfassung der Zwischenergebnisse.....</b>	<b>162</b>

<b>4. Diskussion verantwortungsethischer Finanzhandlungsprinzipien .....</b>	<b>163</b>
<b>4.1 Vorbemerkung.....</b>	<b>163</b>
<b>4.2 Komparative Analyse und Kritik finanzmarktrelevanter Ethik- begründungsansätze.....</b>	<b>164</b>
4.2.1 Unternehmens- bzw. wirtschaftsethische Argumentationsräume zur Finanzhandlungsorientierung.....	164
4.2.2 Ökonomisch-funktionalistische Ethik.....	164
4.2.3 Korrektive Unternehmensethik.....	170
4.2.4 Integrative Wirtschaftsethik.....	174
4.2.5 Zusammenfassung der zentralen Analyseergebnisse.....	179
<b>4.3 Möglichkeiten und Grenzen inhalts- und verfahrensethischer Ansätze als Grundlage angewandter Finanzethik.....</b>	<b>181</b>
4.3.1 Begründungsanforderungen.....	181
4.3.2 Inhaltsethische Prinzipien zur Finanzhandlungsorientierung .....	186
4.3.3 Verfahrensethische Prinzipien zur Finanzhandlungsorientierung .....	201
4.3.4 Zwischenfazit zur Diskussion der Pragmatik angewandter Finanzethik .....	207
<b>4.4 Abschließende Betrachtung.....</b>	<b>208</b>
4.4.1 Antworten auf die Forschungsfragen der Arbeit.....	208
4.4.2 Grenzen und Möglichkeiten angewandter Finanzethik .....	211
4.4.3 Epilog zu den Ansatzpunkten für die weitere Forschung .....	214
<b>Literatur.....</b>	<b>217</b>

## **Abbildungs- und Tabellenverzeichnis**

<b>Abbildung 1: Ausgangsüberlegungen zum Forschungsgegenstand .....</b>	<b>4</b>
<b>Tabelle 1: Untersuchungsschwerpunkte der Kapitel.....</b>	<b>18</b>
<b>Tabelle 2: Synopse der grundlegenden Ethiktheorien.....</b>	<b>51</b>
<b>Abbildung 2: Verantwortungsethische Finanzentscheidungssituation .....</b>	<b>66</b>
<b>Tabelle 3: Gegenargumente zur ethisch orientierten Privatinvestition .....</b>	<b>69</b>
<b>Abbildung 3: Low-Cost-These zum ethisch reflektierten Finanzverhalten.....</b>	<b>76</b>
<b>Abbildung 4: Elemente eines Ethikparadigmas .....</b>	<b>114</b>
<b>Abbildung 5: Spektrum der Raum- und Zeitebenen von Verantwortung .....</b>	<b>122</b>
<b>Abbildung 6: 7-Zonen-Modell verantwortungsethischen Finanzverhaltens .....</b>	<b>128</b>
<b>Tabelle 4: Motivanalyse mit dem 7-Zonen-Modell .....</b>	<b>136</b>
<b>Tabelle 5: Überblick zu den Prüfkriterien.....</b>	<b>161</b>
<b>Abbildung 7: Vier-Quadranten-Schema.....</b>	<b>168</b>
<b>Tabelle 6: Zentrale Ergebnisse der Arbeit.....</b>	<b>208</b>