

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	VII
I. Problemstellung und Gang der Untersuchung	1
II. Erscheinungsformen von Ineffizienzen beim Marktergebnis auf dem Kapitalmarkt	7
1. Abgrenzungen	7
2. Mögliche Ursachen von Ineffizienzen bei der Transformation des Finanzkapitals	8
3. Ansätze zur Beurteilung von Markteffizienz.....	14
4. Exkurs: Grundlagen für die Bewertung von Kapitalanlagen.....	23
III. Der deutsche Kapitalmarkt im Überblick	32
1. Finanzierungsströme.....	32
a. Gesamtwirtschaftliche Finanzierungssalden bei der Bildung von Sachvermögen	32
b. Produktionsunternehmen.....	34
c. Private Haushalte	38
2. Die Rolle der Finanzintermediäre	41
3. Kreditaufnahme der öffentlichen Hand	48
4. Zinsen für Finanzanlagen und Kredite	58
a. Überblick.....	58
b. Renditen bei Aktien- und Rentenanlagen	64
c. Zinssätze und Inflation.....	69
IV. Neuere Entwicklungen auf den Märkten für Beteiligungs- oder Risikokapital	75
1. Börsenwesen	75
a. Institutioneller Wandel.....	75

b. Empirische Evidenz zur Funktionsweise der deutschen Börsen	82
2. Unternehmensbeteiligungsgesellschaften.....	93
a. Rechtliche Rahmenbedingungen	93
b. Zur Geschäftstätigkeit von Kapitalbeteiligungsgesellschaften	94
3. Kapitalanlagegesellschaften	97
a. Die Novellierung des Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften	97
b. Neuere Entwicklungen bei den Kapitalanlagegesellschaften	99
V. Zusammenfassung.....	104
Literaturverzeichnis	109

Verzeichnis der Tabellen

Tabelle 1 — Gesamtwirtschaftliche Finanzierungssalden nach Sektoren 1970–1992	33
Tabelle 2 — Zur Finanzierungsstruktur der Produktionsunternehmen 1970–1992	35
Tabelle 3 — Zur Geldvermögensbildung der privaten Haushalte 1970–1992	39
Tabelle 4 — Bruttowertschöpfung und Beschäftigung im Sektor Finanzdienstleistungen in Westdeutschland 1960–1990	42
Tabelle 5 — Zur Stellung ausgewählter Finanzintermediäre am Kapitalmarkt 1965–1992	44
Tabelle 6 — Geldvermögensbildung der privaten Wirtschaftseinheiten und Einnahmen und Ausgaben der Sozialversicherung 1970–1992	46
Tabelle 7 — Die außenwirtschaftliche Forderungsposition der deutschen Wirtschaft 1965–1992	47
Tabelle 8 — Einnahmen, Ausgaben und Verschuldung der öffentlichen Haushalte 1970–1992	51
Tabelle 9 — Steuer- und Gesamtabgabenbelastung im internationalen Vergleich 1992	53
Tabelle 10 — Der deutsche Markt für festverzinsliche Wertpapiere 1980–1993	55
Tabelle 11 — Zur Struktur der Verschuldung der öffentlichen Hand 1970–1992	56
Tabelle 12 — Die öffentliche Hand als Schuldner des Bankensystems 1985–1992	57
Tabelle 13 — Die Renditestruktur am deutschen Rentenmarkt 1978–1992	60
Tabelle 14 — Ausgewählte Zinssätze in der Bundesrepublik Deutschland 1965–1992	62
Tabelle 15 — Anteilseigner an der Deutschen Börse AG, Anfang 1993	81

Tabelle 16 — Die deutschen Börsen im internationalen Vergleich im Jahre 1989	84
Tabelle 17 — Transaktionskosten beim Erwerb inländischer Standard-Aktien durch einen Inländer.....	91
Tabelle 18 — Agent Fees bei Anleihen in verschiedenen Ländern	92
Tabelle 19 — Zur Geschäftstätigkeit der im Bundesverband deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften (German Venture Capital Association) e.V. (BVK) zusammengeschlossenen Unternehmen	96
Tabelle 20 — Anzahl, Mittelaufkommen und Fondsvermögen der Kapitalanlagegesellschaften 1980–1992.....	100
Tabelle 21 — Zusammensetzung des Fondsvermögens inländischer Wertpapierfonds 1987–1992	102

Verzeichnis der Schaubilder

Schaubild 1 — Die Wertentwicklung von Aktien- und Rentenanlagen in der Bundesrepublik Deutschland 1965–1993.....	67
Schaubild 2 — Umlaufrendite, Deflator des Bruttoinlandsprodukts und Preisindex für die Lebenshaltung 1963–1991	72
Schaubild 3 — Umlaufrendite und Veränderungen des Bruttoinlandsprodukts in jeweiligen Preisen 1963–1991	73
Schaubild 4 — Reale Umlaufrendite und Veränderung des Bruttoinlandsprodukts in konstanten Preisen 1963–1991	74