Inhaltsverzeichnis

0. Einleitung und Überblick 1

1. Finanzierungstheorie als Verallgemeinerung eines Arrow-Debreu Modells 5

1.1 Vollständige Märkte 6

1.1.1 Modellstruktur 6

1.1.2 Risikodiversifikation und Wertpapierhandel 7

1.2 Unvollständige Märkte 11

1.2.1 Arbitragefreiheit und die Existenz impliziter Zustandspreise 12

1.2.2 Das Wertadditionsprinzip 14

1.2.3 Geld als Finanzaktivum 15

1.2.4 Zur Äquivalenz eines Kapitalmarkt- und eines Arrow-Debreu-Modells 17

1.2.4.1 Optionen 18

1.2.4.2 "Spanning with options" - der Satz von Ross 19

1.2.4.3 Erweiterungen und Diskussion 23

2. Finanzintermediäre und Innengeld 26

2.1 Modelle finanzieller Mittlertätigkeit 27

2.1.1 Transaktionskosten 28

2.1.2 Informationsasymmetrien 33

2.1.2.1 Modifizierung des Grundmodells 35

2.1.2.2 Anreizverträgliche Kontrakte 45

2.1.2.3 Zur Bildung von Finanzintermediären 49

2.1.3 Liquiditätsbedürfnisse 55

2.1.3.1 Abweichungen vom Grundmodell - Modellbeschreibung 56

2.1.3.2 Finanzintermediäre 63

2.1.3.3 Diskussion und Erweiterungen 71

2.2 Innengeld in Form von Bankeinlagen 76

2.2.1 Transaktionsabwicklung über ein Verbuchungssystem 78

2.2.2 Innen - versus Außengeld 87

3. Theorien des Außengeldes 90

3.1 Ad-hoc-Ansätze 92

3.1.1. Überlappende Generationen 97

3.1.1.1 Zum Äquivalenztheorem von Ricardo 101
3.1.1.2 Offen-Markt-Operationen 105
3.1.1.3 Zur Pareto-Optimalität 110

3.1.2 Cash-in-advance-Restriktion 113

3.2 Geldbegründungen 120

3.2.1 Transaktionskosten 122

3.2.1.1 Zur Ineffizienz einer Welt ohne Geld 124
3.2.1.2 Geld als Lösung des Effizienzproblems 130
3.2.1.3 Diskussion 136

3.2.2 Asymmetrische Informationen 138

3.2.2.1 Modelldarstellung 139
3.2.2.2 Außengeld zur Existenzsicherung eines enthüllenden Gleichgewichts 148
3.2.2.3 Außengeld zur Erhöhung des Informationsniveaus 161
3.2.2.4 Diskussion 165

4. Zusammenfassende Bemerkungen 167

Anhänge 1 - 19 172

Literatur 201