

Inhalt

1	Einleitung	7
1.1	Die Politische Ökonomie von Aktienmärkten? Motivation und Erkenntnissinteresse	10
1.1.1	Erklärungskraft etablierter politikwissenschaftlicher Theorien	11
1.1.2	Politik und Aktienmärkte in der Demokratie: Spielen Parteien (noch) eine Rolle?	12
1.1.3	Aktienmarktreaktionen als Maß für politisch induzierte Umverteilung	14
1.2	Aufbau der Arbeit.....	19
2	Politisierte Börse? Wahlen, Parteipolitik und die Entwicklung von Aktienmärkten	21
2.1	Wirtschaftspolitik als Dienstleistung der Parteien: Zur polit-ökonomischen und investitionstheoretischen Fundierung	22
2.2	Wie politisiert sind Aktienmärkte?	26
2.2.1	Opportunistische Konjunkturzyklen	27
2.2.2	Welche Partei mag der Aktienmarkt lieber?	32
2.3	Parteieffekte in den Vereinigten Staaten – „Does the market prefer Republicans?“	34
2.4	Zusammenfassung und Kritik.....	46
3	Rendite auf Regierungsprofil: Sektorspezifische Umverteilung und die erwartete Parteizugehörigkeit der Bundesregierung	48
3.1	Parteien, Wahlen und sektorspezifische Umverteilung	51
3.2	Sektorspezifische Parteieffekte in einer Konsensdemokratie	54
3.3	Aktienmarktreaktionen als Indikator für (parteilpolitische) Umverteilung	58
3.3.1	Finanzmarkttheoretische Grundlegung	59
3.3.2	Kapitalwertmodell, Parteipolitik und rationale Erwartungsbildung.....	62
3.3.3	Sektoren und Parteien: Zur Identifikation der parteipolitischen Präferenzen von Wirtschaftssektoren	67
3.3.4	Forschungsdesign und Daten	78
3.3.5	Sektorrenditen als abhängige Variable.....	79

3.3.6	Die Modellierung des erwarteten parteipolitischen Regierungsprofils	82
3.3.7	Kontrollvariablen	86
3.3.8	Ökonometrische Modellierung.....	87
3.4	Empirische Ergebnisse	90
3.5	Zusammenfassung	107
4	Regierung und Risiko: Die politischen Determinanten des Kapitalmarktrisikos in Deutschland	110
4.1	Die Bedeutung des systematischen Investitionsrisikos für Investitions- und Desinvestitionsentscheidungen	113
4.2	Politik, politische Institutionen und das systematische Investitionsrisiko	117
4.2.1	Parteipolitisches Regierungsprofil	117
4.2.2	Rationale Erwartungen und das parteipolitische Profil der Regierung.....	122
4.2.3	Koalitionsverhandlungen und systematisches Risiko	124
4.2.4	Parteikonflikt zwischen Bundestag und Bundesrat – Asymmetrische Kammermehrheiten und Politische Unsicherheit	125
4.2.5	Große Koalitionsregierungen	128
4.2.6	Die Rolle von politischen Einzelereignissen.....	129
4.3	Empirische Schätzung	129
4.3.1	Das systematische Investitionsrisiko als abhängige Variable.....	130
4.3.2	Politische Variablen	131
4.4	Ergebnisse.....	136
4.5	Fazit	151
5	Zusammenfassung und Ausblick	154
5.1	Politik und Aktienmarkt in Deutschland: Zusammenfassung der Ergebnisse.....	154
5.2	Vergleichende politische Ökonomie von Aktienmärkten – ein erster Forschungsausblick.....	156
5.2.1	Wahlknappheit, elektorale Unsicherheit und die Volatilität von Aktienrenditen	156
5.2.2	Parteipolitische und institutionelle Ursachen des systematischen Investitionsrisikos	157
6	Literaturverzeichnis.....	159
Anhang:	Beweis und weitere Abbildungen.....	178
A 1	Beweis zu Kapitel 4	178
A 2	Weitere Abbildungen.....	180