

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
Symbolverzeichnis	XVII
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Zielsetzung und Gang der Arbeit	2
2 Historische Betrachtung von Asset Price Bubbles	5
2.1 Der Begriff Asset Price Bubble	5
2.2 Einschlägige Bubbles vor dem Zweiten Weltkrieg	8
2.2.1 Tulpenspekulation (1633–1637)	8
2.2.2 South Sea Bubble (1719–1720)	9
2.2.3 Gründerboom (1871–1873)	11
2.2.4 Weltwirtschaftskrise (1929)	12
2.3 Bubbles nach dem Zweiten Weltkrieg	14
2.3.1 Schwarzer Montag (1987)	14
2.3.2 Bubble Economy (1980–1990)	16
2.3.3 Die Dotcom-Bubble (1997–2001)	19
2.3.4 Die Subprime-Krise (2007–2009)	20
2.4 Zwischenfazit	24
3 Zusammenhang zwischen Asset Price Bubbles und Private Equity	27
3.1 Bedeutung von Asset Price Bubbles für Volkswirtschaften . .	27
3.1.1 Positive Effekte von Asset Price Bubbles	27
3.1.2 Negative Effekte von Asset Price Bubbles	30

3.2	Grundlagen und Definition von Private Equity	33
3.2.1	Definition des Begriffs Private Equity	33
3.2.2	Venture Capital und Buyout als Teilsegmente	35
3.3	Volkswirtschaftliche Bedeutung von Venture Capital	37
3.3.1	Venture Capital in der Theorie	37
3.3.2	Empirische Evidenz	39
3.4	Volkswirtschaftliche Bedeutung von Buyouts	44
3.4.1	Buyouts in der Theorie	44
3.4.2	Empirische Evidenz	46
3.5	Zwischenfazit	50
4	Asset Price Bubbles im Private-Equity-Markt	55
4.1	Hintergrund der Untersuchung	55
4.1.1	Vorgehensweise bei der Datenerhebung	55
4.1.2	Historische Entwicklung	57
4.2	Quantitative Analyse	61
4.2.1	Methodik	61
4.2.2	Ein preisorientierter Ansatz	63
4.2.3	Ein mengenorientierter Ansatz	69
4.3	Auswirkungen der Subprime-Krise auf den Private-Equity-Markt	73
4.3.1	Veränderung der Transaktionen	73
4.3.2	Änderung der Private-Equity-Finanzierung	75
4.3.3	Restrukturierung und Zukunftsmodelle für Private Equity	78
4.4	Zwischenfazit	82
5	Grenzen der neoklassischen Kapitalmarkttheorie	85
5.1	Rationale Erwartungen und neoklassische Kapitalmarkttheorie	85
5.1.1	Der Homo Oeconomicus	85
5.1.2	Hypothese rationaler Erwartungen	86
5.1.3	Effizienzmarkthypothese	88
5.2	Rationale Asset Price Bubbles	90
5.2.1	Deterministische Blasen	90
5.2.2	Stochastische Blasen	91
5.2.3	Endogene Blasen	93

5.3	Grenzen neoklassischer Erklärungsansätze durch Kursanomalien	97
5.3.1	Effizienzanomalien	97
5.3.2	Kalenderanomalien	98
5.3.3	Kennzahlenanomalien	99
5.4	Zwischenfazit	101
6	Behavioral Finance zur Erklärung von Asset Price Bubbles	105
6.1	Rationalitätskonzept der Behavioral Finance	105
6.1.1	Entstehung und Motive	105
6.1.2	Begrenzte Rationalität und Quasi-Rationalität	108
6.2	Verhaltensanomalien der Kapitalmarktteilnehmer	110
6.2.1	Informationswahrnehmung	110
6.2.2	Informationsverarbeitung	111
6.2.3	Entscheidungsfindung	112
6.3	Irrationale Asset Price Bubbles und Erklärungsansätze der Behavioral Finance	114
6.3.1	Fads und Information Bubbles	114
6.3.2	Noise Trading	115
6.3.3	Herdverhalten	118
6.4	Zwischenfazit	120
7	Implikationen aus den Experteninterviews	123
7.1	Datenerhebung mittels Experteninterviews	123
7.1.1	Konzeption der explorativen Erhebung	123
7.1.2	Auswahl geeigneter Interviewpartner	124
7.2	Finanzwirtschaftliche Ebene	127
7.2.1	Ansätze der Behavioral Corporate Finance	127
7.2.2	Entscheidungsverhalten im Transaktionsgeschäft	131
7.2.3	Implikationen für das Transaktionsgeschäft	132
7.3	Geldpolitische und regulative Ebene	135
7.3.1	Wirkung der Geldpolitik	135
7.3.2	Transparenz und Regulierung	138
7.3.3	Implikationen für die Finanzsystemstabilität	141
7.4	Zwischenfazit	143
8	Schlussbetrachtung	147
8.1	Zusammenfassung	147

8.2	Ausblick	149
A	Experteninterviews	151
A.1	Gesprächsleitfaden	151
A.2	Professor Dr. Martin Leschke (Universität Bayreuth)	153
A.3	Professor Dr. Franz Seitz (Hochschule Amberg-Weiden) . . .	156
A.4	Dr. Klaus Eierhoff und Dr. Günther Niethammer (ODEWALD)	160
A.5	Nikolai R. D. Pronk (Gilde Buy Out Partners)	163
A.6	Dr. Thomas Jepsen (Steadfast Capital)	166
A.7	Attila Dahmann (BVK)	168
A.8	Joachim Goldberg (Cognitrend)	170
B	Multivariate Regression	175
B.1	Preisansatz	175
B.2	Mengenansatz	176
	Literaturverzeichnis	177