

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Tabellenverzeichnis .....	XV
Abkürzungsverzeichnis.....	XVII
Symbolverzeichnis.....	XIX
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Hinführung zum Thema und Zielstellung der Arbeit .....	1
1.2 Aufbau der Arbeit .....	2
<b>2 Rationalität, Effizienzmarkthypothese und Arbitragegrenzen .....</b>	<b>5</b>
2.1 Rationalitätskonzept und homo oeconomicus .....	5
2.2 Theorie effizienter Märkte .....	8
2.2.1 Definition und Konzeption der Effizienzmarkthypothese .....	8
2.2.2 Stufen der Markteffizienz und ihre Implikationen.....	10
2.2.3 Random Walk und Effizienzmarkthypothese .....	12
2.2.4 Tests der Informationseffizienz von Kapitalmärkten.....	14
2.2.5 Kritische Betrachtung der Effizienzmarkthypothese .....	18
2.2.5.1 Annahmenbezogene Kritik der Effizienzmarkt- hypothese .....	18
2.2.5.2 Begrenzte Rationalität und Irrationalität .....	18
2.2.5.3 Empirisch belegbare Kapitalmarktanomalien .....	21
2.2.6 Abweichungen vom Fundamentalwert und Effizienzmarkt- hypothese .....	24
2.3 The Limits of Arbitrage .....	26
2.3.1 Überblick zu den Arbitragegrenzen .....	26
2.3.2 Risiken als Arbitragegrenzen .....	27
2.3.2.1 Fundamentalarisiko .....	27
2.3.2.2 Noise Trader Risiko .....	31
2.3.2.3 Synchronisationsrisiko.....	35
2.3.3 Kosten als Arbitragegrenzen .....	38
2.4 Zwischenfazit .....	40

<b>3</b>	<b>Verhaltenswissenschaftliche Perspektive der (Ir)rationalität.....</b>	<b>41</b>
3.1	Definition und Abgrenzung von Noise Trading als irrationales Anlageverhalten .....	41
3.2	Charakterisierung von Noise Trading im engeren Sinne .....	47
3.2.1	Individuell anormales Verhalten .....	47
3.2.1.1	Überblick zu den Verhaltensanomalien auf der Ebene des individuellen Entscheiders .....	47
3.2.1.2	Verhaltensanomalien der Informationswahrnehmung.....	48
3.2.1.3	Verhaltensanomalien der Informationsverarbeitung .....	50
3.2.1.4	Verhaltensanomalien der Entscheidungsfindung .....	52
3.2.1.5	Emotionalität des menschlichen Entscheiders.....	57
3.2.2	Gruppeninteraktives Verhalten – Der Mensch als soziales Wesen .....	59
3.3	Noise Trading im engeren Sinne in der Praxis .....	63
<b>4</b>	<b>Grundlegende und historische Betrachtung von Preisblasen .....</b>	<b>71</b>
4.1	Definition von Spekulation und Preisblasen.....	71
4.2	Systematisierung von Preisblasen.....	75
4.3	Verlauf von Preisblasen .....	78
4.3.1	Verlauf einer Preisblase nach Kindleberger und Minsky.....	78
4.3.2	Verlauf des Marktpreises im Rahmen einer Preisblase.....	83
4.4	Darstellung historischer Preisblasen .....	84
4.4.1	Tulpenmanie in den Niederlanden (1634-1637) .....	84
4.4.2	Die Preisblase der „South Sea Company“ in England (1720) .....	89
4.4.3	Die Preisblase in den USA zum Ende der 1920er Jahre (1928-1929).....	97
4.4.4	Preisblase der New Economy in den USA und Deutschland (1998-2001).....	103
4.4.5	Vergleich der historischen Preisblasen.....	115
<b>5</b>	<b>Preisblasen als rationales oder irrationales Phänomen? .....</b>	<b>123</b>
5.1	Rationale Preisblasen .....	123
5.1.1	Deterministische Preisblasen.....	123

---

5.1.2	Stochastische Preisblasen .....	125
5.1.3	Intrinsische Preisblasen .....	129
5.1.4	Informationsblasen .....	131
5.1.5	Kritische Würdigung rationaler Preisblasen .....	133
5.2	Irrationalität von Preisblasen .....	139
5.2.1	Grundverständnis irrationaler Preisblasen.....	139
5.2.2	Die Positive Feedback Theory als irrationaler Erklärungsansatz für Preisblasen .....	141
5.2.2.1	Überblick zur Positive Feedback Theory nach Shiller .....	141
5.2.2.2	Betrachtung der Rückkopplungsmechanismen im Rahmen der Positive Feedback Theory.....	144
5.2.2.3	Die Positive Feedback Theory in der Empirie.....	147
5.2.3	Noise Trading im engeren Sinne in Preisblasen.....	150
5.2.3.1	Verhaltensanomalien der Informationswahrnehmung in Preisblasen .....	150
5.2.3.2	Verhaltensanomalien der Informationsverarbeitung in Preisblasen .....	154
5.2.3.3	Verhaltensanomalien der Entscheidungsfindung in Preisblasen .....	160
5.2.3.4	Emotionalität des Anlegers in Preisblasen .....	168
5.2.3.5	Sozialität des Anlegers in Preisblasen .....	171
5.2.4	Kritische Würdigung eines irrationalen Blasenverständnisses .....	177
5.3	Noise Trading im engeren Sinne in der New Economy Preisblase .....	184
6	Zusammenfassung.....	195
	Literaturverzeichnis .....	201