

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	3
2	Bedeutung und Funktion von Kapitalmärkten	6
3	Informationseffiziente Kapitalmärkte	10
3.1	Informationseffizienz ohne Berücksichtigung der Informationsbeschaffung	11
3.2	Informationseffizienz bei kostenpflichtiger Informationsbeschaffung	23
4	Lineare einperiodige Bewertungsmodelle für risikobehaftete Wertpapiere	30
4.1	Darstellung des CAPM	30
4.1.1	Das Entscheidungsproblem des Investors im Einperiodenfall	30
4.1.2	Bewertung	36
4.1.3	Testbarkeit des CAPM	41
4.2	Darstellung der APT	44
4.2.1	Approximative Bewertung	44
4.2.2	Exakte Bewertung	49
4.2.3	Interpretation der APT-Risikoprämien	51
4.2.4	Testbarkeit der APT	52
4.3	Vergleich von APT und CAPM	58
4.4	Auswirkungen von Marktunvollkommenheiten und Handelsbeschränkungen auf die Bewertung	61
5	Kalenderzeitliche Anomalien und Bewertungsanomalien	66
5.1	Der paradigmatische Hintergrund der Anomalien	66
5.2	Systematisierung der Anomalien	70
5.2.1	Bewertungsanomalien 1. Ordnung	85
5.2.2	Kalenderzeitliche Saisonalitäten	91
5.2.3	Bewertungsanomalien zweiter Ordnung	105

6	Empirische Ergebnisse	108
6.1	Datenstichprobe und Untersuchungsgang	108
6.1.1	Aktienrenditen	109
6.1.2	Anleihenrenditen	112
6.1.3	Gang der Untersuchung	113
6.2	Kalenderzeitliche Saisonalitäten	113
6.2.1	Der Day-of-the-Week-Effekt	113
6.2.2	Der Turn-of-the-Year-Effekt	141
6.2.3	Der Turn-of-the-Month-Effekt	155
6.2.4	Handelsstrategien zur Ausnutzung der saisonalen Effekte	165
6.2.5	Auswirkungen der Saisonalitäten auf Markteffizienzuntersuchungen („Event Studies“)	167
6.3	Tests des CAPM und der APT	175
6.3.1	Modellaussagen und Testhypothesen	175
6.3.2	Bisherige empirische Untersuchungen des CAPM und der APT	177
6.3.3	Die Gültigkeit von CAPM und APT am deutschen Aktien- und Rentenmarkt: Eigene Testergebnisse	178
6.4	Bewertungsanomalien zweiter Ordnung	203
7	Zusammenfassung	219
A	Tests	222
A.1	t-Test	222
A.2	Varianzanalyse	222
A.3	Kruskal-Wallis-Test (KW-Test)	223
A.4	Box's M-Test	224
A.5	Rangsummentest auf Varianzgleichheit	225
A.6	Test: Korrelationsmatrix = Einheitsmatrix	225
A.7	Tests in der linearen Regression	226