

Inhaltsverzeichnis

1	Einführung	7
2	Der ZEW-Finanzmarkttest	13
3	Die Quantifizierung kategorialer Daten	42
3.1	Das Quantifizierungsverfahren von Carlson und Parkin	45
3.2	Frühere Quantifizierungsansätze: die Verfahren von Anderson und Theil	56
3.3	Die Response-Funktion	63
3.4	Erweiterungen der klassischen Quantifizierungsansätze	71
4	Unsicherheit von Finanzmarkterwartungen	99
4.1	Unsicherheit und Volatilität	104
4.2	Der Informationsgehalt der Kategorien "keine Einschätzung" und "keine Veränderung" im Hinblick auf die Unsicherheit von Finanzmarktdaten	111
4.3	Risikoprämie und Unsicherheit	115
4.4	Ein indirekter Test des ARCH-Modells	120
5	Rationale Erwartungen von Finanzmarktprognosen	122
5.1	Darstellung des theoretischen Konzepts und die empirische Überprüfung	122
5.2	Statistische Ansätze zur Überprüfung der Hypothese Rationaler Erwartungen	131
5.3	Überblick über die bisherigen empirischen Arbeiten zur Überprüfung der Hypothese Rationaler Erwartungen mit Umfragedaten aus dem Finanzmarktbereich	142
5.3.1	Aktienkurse	142
5.3.2	Zinsen	146
5.3.3	Wechselkurse	148
5.4	Die Überprüfung der Hypothese Rationaler Erwartungen unter Verwendung der ZEW-Finanzmarkttestdaten	162

5.5	Ist irrationales Verhalten rational? Zum Aussagegehalt statistischer Rationalitätstests	181
5.5.1	Statistische Aspekte	181
5.5.2	Ökonomische Aspekte	183
6	Die Erwartungsbildung im Finanzmarktbereich	186
6.1	Univariate Erwartungsbildungsmodelle	186
6.1.1	Statische Erwartungen	186
6.1.2	Extrapolative Erwartungen	187
6.1.3	Adaptive Erwartungen	188
6.1.4	Regressive Erwartungen	190
6.1.5	Hybride Erwartungsbildungsmodelle	192
6.2	Empirische Untersuchungen zur Erwartungsbildung im Finanzbereich	194
6.2.1	Aktienkurse	194
6.2.2	Wechselkurse	196
6.3	Empirische Analyse der Erwartungsbildung unter Verwendung der ZEW-Finanzmarkttestdaten	199
6.3.1	Univariate Erwartungsbildungsmodelle	199
6.3.2	Ein disaggregierter Ansatz zur Analyse der Erwartungsbildung	209
6.4	Strukturelle Erwartungsbildungsmodelle	223
6.4.1	Das monetäre Wechselkursmodell	223
6.4.2	Ökonomische Einflußfaktoren der Aktienkurserwartungen	246
7	Zusammenfassung und Schlußbetrachtung	257
Anhang I	Fragebogen "ZEW-Finanzmarkttest"	263
Anhang II	Fragebogen Sonderumfrage "Schwellenwerte"	264
Anhang III	Empirische Verteilung der Schwellenwerte	265
Anhang IV	Vergleich der Quantifizierungsergebnisse unter alternativen Verteilungsannahmen	270
	Literaturverzeichnis	294