

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XIII
Symbolverzeichnis	XV
1 Einleitung	1
2 Einordnung in die Literatur	5
2.1 Markteffizienz	5
2.1.1 Definition verschiedener Effizienzbegriffe	6
2.1.1.1 Allokationseffizienz	6
2.1.1.2 Informationseffizienz	7
2.1.1.3 Preiseffizienz	9
2.1.2 Rationale Erwartungen und Effizienz	10
2.1.2.1 Rat. Erwartungen und Informationseffizienz	11
2.1.2.2 Rat. Erwartungen und Allokationseffizienz	12
2.1.2.3 Rat. Erwartungen und Preiseffizienz . . .	13
2.1.3 Effizienz und Martingaleigenschaften von Preisen .	14
2.1.4 Allgemeines zu empirischen Untersuchungen von Informationseffizienz	18
2.1.4.1 Das Problem verbundener Hypothesen . .	18
2.1.4.2 Zusammenhang zur Random-Walk- Hypothese	19
2.1.5 Empirische Untersuchungen	20

2.1.5.1	Überblicksartikel	20
2.1.5.2	Autokorrelationsanalyse	21
2.1.5.3	Mean Reversion	22
2.1.5.4	Exzeßvolatilität	23
2.1.6	Handelsregeln	24
2.1.6.1	Definition und allgemeine Überlegungen .	24
2.1.6.2	Relative Stärke	25
2.1.6.3	Gleitender Durchschnitt	27
2.2	Imitationsverhalten	27
2.2.1	Definition und Klassifikation	28
2.2.1.1	Definition	28
2.2.1.2	Abgrenzung zur Signalisierung	28
2.2.1.3	Rationales und irrationales Imitationsverhalten	30
2.2.1.4	Reputation, Auszahlungs- und Informationsexternalitäten als Ursachen für Imitationsverhalten	31
2.2.2	Entscheidungsfindung unter Berücksichtigung von Informationsexternalitäten	32
2.2.2.1	Sequentielle Entscheidungen	32
2.2.2.2	Simultane Entscheidungen	34
2.2.3	Imitationsverhalten und Preisentwicklung	36
3	Modell	39
3.1	Grundstruktur des Modells	39
3.2	Charakterisierung der Marktteilnehmer	44
3.2.1	Nutzenmaximierung	45
3.2.1.1	Allgemeines Kalkül	45
3.2.1.2	Optimaler Bestand für konstante absolute Risikoaversion und normalverteilte Preise	49
3.2.1.3	Bedeutung der konst. absoluten Risikoaversion und der Normalverteilungsannahme .	50

3.2.2	Markteinschätzung	52
3.2.2.1	Optimisten und Pessimisten	52
3.2.2.2	Zusammenhang zum Fundamentalwert	56
3.2.2.3	Marktstimmung	57
3.3	Preisbildung	58
3.4	Informationsaggregation	62
3.4.1	Informationskomponenten	63
3.4.1.1	Letzte eigene Markteinschätzung	64
3.4.1.2	Individuelles Signal	65
3.4.1.3	Marktstimmung	66
3.4.2	Entscheidungskriterium	69
3.4.2.1	Bayesianische Aktualisierung	70
3.4.2.2	Optimistenbedingung	71
3.4.2.3	Komparative Statik	73
3.4.3	Besser informierte Marktteilnehmer	75
3.5	Stochastik-Komponenten	77
4	Ergebnisse des Modells	79
4.1	Wechsel der Markteinschätzung	80
4.1.1	Erkennungswahrscheinlichkeit	80
4.1.2	Erwartete Optimistenanzahl	82
4.1.3	Individuelle Übergangswahrscheinlichkeiten	85
4.2	Gleichgewichtsstimmung und Preistrends	88
4.2.1	Definition und Bedingungsgleichung	88
4.2.2	Allgemeine Eigenschaften der Gleichgewichtsstim- mungen	91
4.2.3	Auswirkung auf die Preisentwicklung	94
4.2.4	Gleichgewichte in Abhängigkeit von den Parametern	96
4.3	Aggregierte Übergangswahrs. und Gleichgewichtswechsel .	101
4.4	Numerische Simulationen	105
4.5	Zusammenfassung der Ergebnisse und Überleitung zur Em- pirie	109

5	Empirische Untersuchungen	115
5.1	Daten	116
5.2	Markov-Regimewechsel-Modell	118
5.2.1	Definition	118
5.2.2	Abgrenzung zu dem theoretischen Modell der Arbeit	119
5.2.3	Parameterschätzung	121
5.2.4	Erklärungsvermögen des Markov-Regimewechsel-Modells	125
5.3	Handelsregeln mit gleitendem Durchschnitt	126
5.3.1	Vorüberlegungen	127
5.3.2	Empirische Ergebnisse unter Verwendung von t -Tests	131
5.3.3	Das Bootstrap-Verfahren	136
5.3.4	Empirische Ergebnisse unter Verwendung des Bootstrap-Verfahrens	139
6	Zusammenfassung	143
	Anhang	146
A.1	Beweis von Satz 3.3	147
A.2	Beweis von Lemma 4.1	149
A.3	Beweis von Lemma 4.4	153
A.4	Darstellung des EM-Algorithmus	155
A.4.1	Notation	156
A.4.2	Blockflußdiagramm	157
A.4.3	Berechnung der geglätteten Wahrscheinlichk.	158
A.4.4	Berechnung der neuen Parameterschätzer	159
A.5	Beweis von Satz 5.1	160
	Literaturverzeichnis	168