

# INHALTSVERZEICHNIS

Abkürzungsverzeichnis .....	IX
Abbildungsverzeichnis .....	X
Tabellenverzeichnis .....	XI
Formelverzeichnis .....	XIII
Symbolverzeichnis .....	XV
1 Einleitung .....	1
2 Grundlagen .....	4
2.1 Begriffserklärungen und -abgrenzungen .....	4
2.1.1 Kapitalerträge, Dividendenerträge, Veräußerungsgewinne .....	4
2.1.2 Kursanomalie .....	5
2.2 Eigenschaften des deutschen Aktienmarktes .....	5
2.2.1 Ablauf der Dividendenfestlegung und -ausschüttung .....	5
2.2.2 Besteuerung von Kapitalerträgen in Deutschland .....	7
2.2.3 Marktmikrostruktur Aspekte .....	9
3 Stand der Forschung und Ableitung der Forschungshypothesen .....	11
3.1 Theoretischer Hintergrund zur Dividendenpolitik und zum Dividendenabschlag .....	11
3.2 Erste empirische Beobachtungen zu Kursanomalien am Ex-Tag .....	13
3.3 Erklärungsansätze für Kursanomalien am Ex-Tag .....	14
3.3.1 Steuergründe .....	14
3.3.2 Transaktionskosten .....	17
3.3.3 Marktmikrostruktur Aspekte .....	19
3.3.4 Risiko .....	22
3.3.5 Verhaltensökonomische Gründe .....	24
3.3.6 Länderspezifische Gründe .....	27
3.4 Gültigkeit der Erklärungsansätze für den deutschen Aktienmarkt .....	28
3.5 Zusammenfassung des Forschungsstandes und Einordnung der vorliegenden Untersuchung .....	31

3.6	Ableitung der Forschungshypothesen.....	35
3.6.1	Existenz einer Kursanomalie am Ex-Tag.....	35
3.6.2	Steuergründe als Erklärungsansatz .....	38
3.6.3	Transaktionskosten als Erklärungsansatz .....	42
3.6.4	Risiko als Erklärungsansatz .....	46
3.6.5	Verhaltensökonomische Erklärungsansätze.....	48
3.6.6	Relevanz von Marktstrukturaspekten am deutschen Aktienmarkt .....	50
3.6.7	Abhängigkeiten innerhalb der zu untersuchenden Hypothesen .....	52
4	Empirische Untersuchung der Hypothesen .....	55
4.1	Methodik der vorliegenden Untersuchung.....	55
4.1.1	Stichprobe .....	55
4.1.2	Aufbau der Event-Study .....	57
4.1.3	Definition der untersuchten Parameter .....	58
4.2	Analyse der Datenbasis .....	62
4.2.1	Deskriptive Datenanalyse und Prüfung auf Normalverteilung ...	62
4.2.2	Festlegung geeigneter Testverfahren.....	78
4.3	Ergebnisse der empirischen Forschung zu den einzelnen Forschungshypothesen .....	88
4.3.1	Generelle Kursanomalie am Ex-Tag .....	88
4.3.2	Steuern als Determinante der Dividendenabschläge .....	90
4.3.3	Kurzfristige Handelsaktivitäten und Transaktionskosten als Determinanten der Dividendenabschläge.....	96
4.3.4	Risiko als Determinante der Dividendenabschläge .....	102
4.3.5	Verhaltensökonomische Gründe als Determinanten der Dividendenabschläge .....	105
4.3.6	Ganzheitliche Betrachtung und Diskussion der empirischen Beobachtungen .....	109
4.3.7	Implikationen der Ergebnisse .....	114
5	Fazit und kritische Würdigung .....	121
	Anhang: Deskriptive Datenanalyse der ETF-Stichprobe.....	125
	Literaturverzeichnis.....	128