

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, Dividendenrträge, 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 Marktmikrostrukturaspekte.....	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 Marktmikrostrukturaspekte.....	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 Marktmikrostrukturaspekten 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