

## Inhalt

<b>1. EINLEITUNG</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Übersicht über die Thematik</b>	<b>1</b>
1.1.1 Bestehende Ansätze	1
1.1.2 Ziele, Ergebnisse und Aufbau der Untersuchung	6
<b>1.2 Das Postulat der Rationalität</b>	<b>13</b>
<b>2. DIE STRUKTUR VON BUBBLES</b>	<b>16</b>
<b>2.1 Praktische Relevanz</b>	<b>16</b>
2.1.1 Definition	16
2.1.2 Entstehungsgründe	20
2.1.3 Empirische Tests und Beispiele	24
<b>2.2 Bubbles unter homogenen rationalen Erwartungen</b>	<b>29</b>
2.2.1 Modellannahmen	29
2.2.2 Ein Modell der Markteffizienz	32
2.2.3 Beispiele und Interpretation	36
<b>3. DIE KURSENTWICKLUNG UNTER SIGNALEN</b>	<b>42</b>
<b>3.1 Die Bedeutung von Signalen</b>	<b>42</b>
3.1.1 Separation eines gepoolten Marktes	42
3.1.2 Signale in der Prinzipal-Agenten- Beziehung	45
3.1.3 Signale als Strategien in Spielen	46
<b>3.2 Die Kursbildung unter heterogenen rationalen         Erwartungen</b>	<b>48</b>
3.2.1 Aktienbewertung und Preisbildung	48
3.2.2 Minimale arbitragefreie Preise	53
3.2.3 Folgerungen und Interpretation	58
3.2.4 Zusammenfassung	64

<b>3.3</b>	<b>Bubbles unter heterogenen Erwartungen</b>	<b>65</b>
3.3.1	Der fundamentale Wert	65
3.3.2	Bubbles bei rationalen Strategien	66
3.3.3	Irrationale Kursverläufe	72
3.3.4	Graphische Veranschaulichung	75
<b>4.</b>	<b>MOTIVATION UND SIGNALE</b>	<b>80</b>
<b>4.1</b>	<b>Allgemeine Incentives</b>	<b>80</b>
4.1.1	Überblick	80
4.1.2	Prophezeiungen und deren Folgen	84
<b>4.2</b>	<b>Signale als Information</b>	<b>87</b>
4.2.1	Ideale Marktbedingungen	88
4.2.2	Kooperation innerhalb einer Investoren- klasse	98
4.2.3	Zusammenfassung und Interpretation	106
<b>4.3</b>	<b>Signale als Empfehlungen</b>	<b>110</b>
4.3.1	Einführung	110
4.3.2	Aktuelle Auswirkungen von Empfehlungen	113
4.3.3	Langfristige und indirekte Folgen	117
4.3.4	Die Ergebnisse im Überblick	122
<b>5.</b>	<b>ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE</b>	<b>126</b>
<b>6.</b>	<b>LITERATUR</b>	<b>136</b>