

Inhalt

1. EINLEITUNG	1
1.1 Übersicht über die Thematik	1
1.1.1 Bestehende Ansätze	1
1.1.2 Ziele, Ergebnisse und Aufbau der Untersuchung	6
1.2 Das Postulat der Rationalität	13
2. DIE STRUKTUR VON BUBBLES	16
2.1 Praktische Relevanz	16
2.1.1 Definition	16
2.1.2 Entstehungsgründe	20
2.1.3 Empirische Tests und Beispiele	24
2.2 Bubbles unter homogenen rationalen Erwartungen	29
2.2.1 Modellannahmen	29
2.2.2 Ein Modell der Marktffizienz	32
2.2.3 Beispiele und Interpretation	36
3. DIE KURSENTWICKLUNG UNTER SIGNALEN	42
3.1 Die Bedeutung von Signalen	42
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
3.2 Die Kursbildung unter heterogenen rationalen Erwartungen	48
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

3.3 Bubbles unter heterogenen Erwartungen	65
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
4. MOTIVATION UND SIGNALE	80
4.1 Allgemeine Incentives	80
4.1.1 Überblick	80
4.1.2 Prophezeiungen und deren Folgen	84
4.2 Signale als Information	87
4.2.1 Ideale Marktbedingungen	88
4.2.2 Kooperation innerhalb einer Investorenklasse	98
4.2.3 Zusammenfassung und Interpretation	106
4.3 Signale als Empfehlungen	110
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
5. ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE	126
6. LITERATUR	136