

Jahrestagung des Vereins für Socialpolitik  
Gesellschaft für Wirtschafts- und Sozialwissenschaften  
in München 1986

# Kapitalmarkt und Finanzierung



DUNCKER & HUMBLLOT / BERLIN

# Inhaltsverzeichnis

## Eröffnungsplenum

### Finanzierung und Effizienz des Kapitalmarktes

Leitung: *Herbert Giersch*, Kiel

Begrüßungsansprache

✕ *Ernst Helmstädter*, Münster ..... 13

*Helmut Schlesinger*, Frankfurt/M.

✕ Kapitalmarkt, Kapitalbildung und Kapitalallokation ..... 17

*Peter Swoboda*, Graz

✕ Kapitalmarkt und Unternehmensfinanzierung — Zur Kapitalstruktur der Unternehmung ..... 49

## Plenum

### Verbesserung der Kapitalmarkteffizienz durch Kapitalmarktregulierung?

Leitung: *Armin Gutowski*, Hamburg

*Carl Christian von Weizsäcker*, Köln

✕ Inwieweit ist es notwendig, Kapitalmärkte zu regulieren? ..... 71

*Dieter Schneider*, Bochum

✕ Mindestnormen zur Eigenkapitalausstattung als Beispiele unbegründeter Kapitalmarktregulierung? ..... 85

## Arbeitskreis 1

### Internationale Verflechtung von Kapitalmärkten

Leitung: *Ernst Heuß*, Nürnberg

*Wolfgang Gebauer*, Frankfurt/M.

Ecu-Märkte und Kapitalverkehrskontrollen in der Europäischen Gemeinschaft .. 111

*Torsten Tewes*, Kiel

Die internationale Verflechtung des deutschen Rentenmarktes und ihre Konsequenz für die Rendite inländischer Rentenpapiere ..... 123

*Franco Reither*, Hamburg

Der internationale Zinsstrukturzusammenhang bei flexiblen Wechselkursen: Eine kapitalmarkttheoretische Perspektive ..... 137

**Arbeitskreis 2****Unternehmensfinanzierung, Kapitalmarkt und Besteuerung**Leitung: *Gerhard Fels*, Köln*Lutz Haegert*, Augsburg

Besteuerung, Unternehmensfinanzierung und betriebliche Altersversorgung . . . . 155

*Jochen Sigloch*, Bayreuth

Abschreibungsfreiheit und Zinsbesteuerung . . . . . 169

*Hans-Werner Sinn*, München

Inflation, Scheingewinnbesteuerung und Kapitalallokation . . . . . 187

**Arbeitskreis 3****Risikoallokation auf Kreditmärkten**Leitung: *Jürgen Ramser*, Konstanz*Bernd Rudolph*, Frankfurt

Teilimmunisierung von Festzinsanlagen gegen Zinsänderungsrisiken . . . . . 213

*Helmut Bester*, Bonn

Die Anreizfunktion von Kreditsicherheiten . . . . . 225

*Gerhard Clemenz*, Wien

X Makroökonomische Folgen von Kreditrationierung . . . . . 237

**Arbeitskreis 4****Kapitalstruktur der Unternehmen**Leitung: *Hermann Göppl*, Karlsruhe*Otto Loistl*, Paderborn

X Zur Aussagefähigkeit der Eigenkapitalquote . . . . . 251

*Bernhard Kromschröder*, Passau

X Der Einfluß der Versicherung auf die Kapitalstruktur der Unternehmung . . . . . 265

*Hans-Jürgen Wagener*, *Peter van der Veer*, Groningen

X Die Finanzierung der Unternehmen in der Bundesrepublik Deutschland und in den Niederlanden 1957-1982. Eine vergleichende Systemanalyse . . . . . 279

**Arbeitskreis 5****Empirische Kapitalmarktanalysen**Leitung: *Karl Häuser*, Frankfurt*Ronald Weichert*, *Joachim Zietz*, Kiel

Das Anlageverhalten der privaten Haushalte am Kapitalmarkt . . . . . 299

*Siegfried Trautmann, Karlsruhe*  
 Die Bewertung von Aktienoptionen am deutschen Kapitalmarkt — Eine empirische Überprüfung der Informationseffizienzhypothese ..... 311

*Peter Kugler, Bern, Erwin W. Heri, Basel*  
 Zur Vorhersage des langfristigen Zinssatzes — Empirische Ergebnisse für sieben OECD-Länder ..... 329

**Arbeitskreis 6**

**Kapitalmarkt, Managerinteressen und Unternehmenskontrolle**

Leitung: *Wolfgang Bühler, Dortmund*

*Klaus Spremann, Ulm*  
 X Zur Reduktion von Agency-Kosten ..... 341

*Wolfgang Ballwieser, Hannover*  
 ✓ Kapitalmarkt, Managerinteressen und Rolle des Wirtschaftsprüfers ..... 351

*Rainer Elschen, Bochum*  
 X Steuerbedingte Agency-Probleme und Gesellschafterklientels ..... 363

**Arbeitskreis 7**

**Kapitalmarkteffizienz und Kapitalmarktregulierung**

Leitung: *Reinhard H. Schmidt, Trier*

*Jochen Drukarczyk, Regensburg*  
 X Ökonomische Analyse der Rechtsprechung des BGH zur Sittenwidrigkeit von Sanierungskrediten ..... 379

*Wolf-Dieter Becker, Aachen*  
 Das Grundproblem der Bankenregulierung ..... 399

*Franz W. Wagner, Tübingen*  
 X Ausschüttungszwang und Kapitalentzugsrechte als Instrumente marktgeleiteter Unternehmenskontrolle? ..... 409

**Schlußplenum**

**Sicherung der Kapitalbildung und der Kapitalbewegungen**

Leitung: *Wilhelm Krelle, Bonn*

*Günter Franke, Konstanz*  
 Organisation und Regulierung internationaler Finanzmärkte ..... 429

	<i>Erich Streissler, Wien</i>	
	Kapitalmarkt und Altersvorsorge .....	445
	<i>Gottfried Bombach, Basel</i>	
X	Kapitalmarkt und Beschäftigung .....	465

#### **Schlußansprache**

X	<i>Ernst Helmstädter, Münster</i> .....	483
	Anhang (Verzeichnis der Plenumsleiter, Arbeitskreisleiter und Referenten) .....	485