

Stephan Schmidt-Tank

Indexeffekte am europäischen Kapitalmarkt

Eine Analyse aus der Perspektive
börsennotierter Unternehmen

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Ulrich Pape

Deutscher Universitäts-Verlag

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort	VII
Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Symbolverzeichnis	XXI
Verzeichnis der genannten Aktienindizes	XXIII
1. Einführung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Zielsetzung	5
1.3 Vorgehensweise	8
2. Finanzierungstheoretische Grundlagen	11
2.1 Kernaussagen der neoklassischen Finanzierungstheorie	11
2.1.1 Neoklassische Annahmen und Grundaussagen	11
2.1.2 Hypothese des effizienten Kapitalmarktes	15
2.1.3 Kritische Würdigung	19
2.2 Kernaussagen der neoinstitutionalistischen Finanzierungstheorie	22
2.2.1 Neoinstitutionalistische Annahmen	22
2.2.2 Wesentliche Argumentationsrichtungen	25
2.2.3 Kritische Würdigung	28
2.3 Kernaussagen der Behavioral Finance	30
2.3.1 Irrationale Investoren als Grundannahme der Behavioral Finance	30
2.3.2 Verhaltenswissenschaftliche Erklärungsansätze	32

2.3.3 Kritische Würdigung	35
3. Eigenkapitalkostenbestimmung am Aktienmarkt	37
3.1 Eigenkapitalkosten auf vollkommenen Märkten	38
3.1.1 Capital Asset Pricing-Modell	38
3.1.2 Arbitrage Pricing-Theorie	40
3.1.3 Kritische Würdigung der beiden Modelle	42
3.1.3.1 Interpretation und Aussagegehalt des CAPM	42
3.1.3.2 Interpretation und Aussagegehalt der APT	44
3.1.3.3 Empirische Validierung der Modelle	46
3.1.4 Weitere Modelle	48
3.2 Eigenkapitalkosten auf unvollkommenen Märkten	49
4. Vorteile einer Indexmitgliedschaft	53
4.1 Überblick: Fundamentale und kapitalmarktbezogene Faktoren	53
4.2 Indexeffekte und ihre Wirkung auf die Eigenkapitalkosten	57
4.2.1 Definition und Bedeutung des Indexeffektes	57
4.2.2 Senkung der risikoadjustierten Eigenkapitalkosten	60
4.3 Erklärungshypothesen für einen Indexeffekt	62
4.3.1 Informationshypothese	63
4.3.2 Preisdruckhypothese	68
4.3.3 Transaktionskostenhypothese	71
4.3.4 Hypothese unvollständiger Substitute	78
4.4 Zusammenfassende Betrachtung	81
5. Aktive Erwirkung einer Indexmitgliedschaft	85
5.1 Aufnahmeleitlinien verschiedener Indizes	86
5.1.1 Veränderungen der Indexzusammensetzung	86
5.1.2 Kriterien für die periodische Überprüfung	89
5.1.2.1 Art und Funktionsweise der Kriterien	89
5.1.2.2 Quantitative Kriterien	91
5.1.2.2.1 Marktkapitalisierung	94
5.1.2.2.2 Liquidität	97