

Bachelorarbeit

Sonja Schneider

Preisbildung an deutschen Aktienmärkten

Eine empirische Analyse

**Bachelor + Master
Publishing**

Schneider, Sonja: Preisbildung an deutschen Aktienmärkten: Eine empirische Analyse, Hamburg, Bachelor + Master Publishing 2013

Originaltitel der Abschlussarbeit: Zur Informationsverarbeitung an parallelen Aktienmärkten - eine empirische Analyse hochfrequenter Handelsdaten

Buch-ISBN: 978-3-95549-107-9

PDF-eBook-ISBN: 978-3-95549-607-4

Druck/Herstellung: Bachelor + Master Publishing, Hamburg, 2013

Zugl. Universität Siegen, Siegen, Deutschland, Bachelorarbeit, September 2012

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Bearbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und die Diplomica Verlag GmbH, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Alle Rechte vorbehalten

© Bachelor + Master Publishing, Imprint der Diplomica Verlag GmbH

Hermannstal 119k, 22119 Hamburg

<http://www.diplomica-verlag.de>, Hamburg 2013

Printed in Germany

Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Übersichten

Variablenverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis

1	Einleitung und Zielsetzung	1
2	Theoretischer Bezugsrahmen.....	2
	2.1 Preisbildung auf dem deutschen Kapitalmarkt	2
	2.2 Stand der Forschung.....	6
	2.3 Hypothesen	11
3	Methoden	11
	3.1 Untersuchungsdesign.....	11
	3.2 Zur Behandlung von Finanzmarkt-Zeitreihen	14
	3.3 Bivariates Vektorautoregressionsmodell	18
4	Empirische Analyse zur Informationsverarbeitung an deutschen Aktienmärkten	21
	4.1 Parallele Preisentwicklung an den Börsen Frankfurt und Stuttgart	21
	4.2 Impuls-Antwort-Folgen	26
	4.3 Diskussion der Ergebnisse	29
5	Fazit	30
	Anhang.....	32
	Literaturverzeichnis	55

Verzeichnis der Übersichten		Seite
Übersicht 1	Paralleler Verlauf der Börsenkurse vier deutscher Unternehmen an den Börsen Frankfurt und Stuttgart im Zeitraum vom 13.08.—17.08.2012	6
Übersicht 2	Handelsvolumen und -frequenz im Beobachtungszeitraum 13.08.—17.08.2012	12
Übersicht 3	Das klassische Porsche-Wappen	13
Übersicht 4	Ausschnitt aus dem synchronisierten Kursverlauf der Commerzbank-Aktie am 13.08.2012 an den Börsen Frankfurt und Stuttgart	16
Übersicht 5	Verlauf der Preise und Renditen der Commerzbank-Aktie am 17.08.2012	17
Übersicht 6	Koeffizienten der Abhängigkeit der endogenen Größen von der Vergangenheit aller endogenen Größen des Modells	19
Übersicht 7	VAR(7)-Auswertung für die Renditen der Commerzbank-Aktie am 17.08.2012	22
Übersicht 8	VAR(1)-Auswertung für die Renditen der Bayer-Aktie am 14.08.2012	23
Übersicht 9	VAR(1)-Auswertung für die Renditen der Siemens-Aktie am 13.08.2012	24
Übersicht 10	VAR(3)-Auswertung für die Renditen der Porsche-Aktie am 16. und 17.08.2012	25
Übersicht 11	Impuls-Antwort-Folgen für das VAR(7)-Modell der Commerzbank-Aktie	27
Übersicht 12	Impuls-Antwort-Folgen für das VAR(1)-Modell der Bayer-Aktie	28
Übersicht 13	Impuls-Antwort-Folgen für das VAR(1)-Modell der Siemens-Aktie	28
Übersicht 14	Impuls-Antwort-Folgen für das VAR(3)-Modell der Porsche ^{Do+Fr} -Aktie	29

Variablenverzeichnis

Variablenbezeichnung bei STATA in Klammern

α_{ij} (Coef)	Regressionskoeffizienten
const. (_cons)	Konstante
ε	Störterm
E	Erwartungswert
$H_0; H_1$	Nullhypothese; Alternativhypothese
i, j	Index Frankfurt, Stuttgart
p (L)	Lag-Länge
R^2 (R-sq)	Bestimmtheitsmaß
(untid)	Unternehmens-Identifikations-Nummer
t	Zeitindex
Y	Endogene Variable
Y_1 (kursfra) bzw. (renditefra)	Aktienpreis bzw. –rendite in Frankfurt
Y_2 (kursstu) bzw. (renditestu)	Aktienpreis bzw. –rendite in Stuttgart

Abkürzungsverzeichnis

ADF-Test	Augmented Dickey-Fuller Test
AIC	Akaike Information Criterion
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
CDAX	Composite DAX
DAX	Deutscher Aktienindex
Dr. h. c.	Doktor honoris causa
EDV	Elektronische Datenverarbeitung
EUWAX	European Warrant Exchange
FWB	Frankfurter Wertpapierbörse
FRA mod.	Aktienkurs Frankfurt modifiziert
histor.	historischen
HÜSt	Handelsüberwachungsstelle
IAF	Impuls-Antwort-Folgen
IS	Information Share
ISIN	International Security Identification Number
KRX	Korea Exchange
Max.	Maximales Zeitintervall
MIFID	Markets in Financial Instruments Directive
min	Minute
Min.	Minimales Zeitintervall
NYSE	New York Stock Exchange
POSCO	Pohang Iron and Steel Company

PT	permanent-transitory
QLP	Quality-Liquidity-Provider
SAP	Systeme, Anwendungen und Produkte in der Datenverarbeitung
SIC	Schwarz Information Criterion
STU mod.	Aktienkurs Stuttgart modifiziert
TSE	Tokyo Stock Exchange
TSX	Toronto Stock Exchange
URL	Uniform Ressource Locator
VAR	Vektorautoregression
VECM	Vector Error Correction Model
WKN	Wertpapierkennnummer
XETRA	Exchange Electronic Trading