

Wolf Riechert

**Gibt es rationale spekulative Seifenblasen
auf den Finanzmärkten?**

Diplomarbeit

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

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

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 1998 Diplom.de
ISBN: 9783832418991

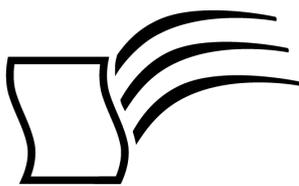
Wolf Riechert

Gibt es rationale spekulative Seifenblasen auf den Finanzmärkten?

Wolf Riechert

Gibt es rationale spekulative Seifenblasen auf den Finanzmärkten?

Diplomarbeit
an der Freien Universität Berlin
Fachbereich Wirtschaftswissenschaft
Prüfer Prof. Dr. Ulrich Baßeler
Institut für Wirtschaftstheorie
September 1998 Abgabe



Diplomarbeiten Agentur
Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey
Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke
und Guido Meyer GbR

Hermannstal 119 k
22119 Hamburg

agentur@diplom.de
www.diplom.de

Riechert, Wolf: Gibt es rationale spekulative Seifenblasen auf den Finanzmärkten? / Wolf Riechert - Hamburg: Diplomarbeiten Agentur, 1999
Zugl.: Berlin, Universität, Diplom, 1998

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

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 Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey, Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke & Guido Meyer GbR
Diplomarbeiten Agentur, <http://www.diplom.de>, Hamburg 1999
Printed in Germany



Diplomarbeiten Agentur

Wissensquellen gewinnbringend nutzen

Qualität, Praxisrelevanz und Aktualität zeichnen unsere Studien aus. Wir bieten Ihnen im Auftrag unserer Autorinnen und Autoren Wirtschaftsstudien und wissenschaftliche Abschlussarbeiten – Dissertationen, Diplomarbeiten, Masterarbeiten, Staatsexamensarbeiten und Studienarbeiten zum Kauf. Sie wurden an deutschen Universitäten, Fachhochschulen, Akademien oder vergleichbaren Institutionen der Europäischen Union geschrieben. Der Notendurchschnitt liegt bei 1,5.

Wettbewerbsvorteile verschaffen – Vergleichen Sie den Preis unserer Studien mit den Honoraren externer Berater. Um dieses Wissen selbst zusammenzutragen, müssten Sie viel Zeit und Geld aufbringen.

<http://www.diplom.de> bietet Ihnen unser vollständiges Lieferprogramm mit mehreren tausend Studien im Internet. Neben dem Online-Katalog und der Online-Suchmaschine für Ihre Recherche steht Ihnen auch eine Online-Bestellfunktion zur Verfügung. Inhaltliche Zusammenfassungen und Inhaltsverzeichnisse zu jeder Studie sind im Internet einsehbar.

Individueller Service – Gerne senden wir Ihnen auch unseren Papierkatalog zu. Bitte fordern Sie Ihr individuelles Exemplar bei uns an. Für Fragen, Anregungen und individuelle Anfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Wir freuen uns auf eine gute Zusammenarbeit

Ihr Team der *Diplomarbeiten Agentur*

Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey —
Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke —
und Guido Meyer GbR —

Hermannstal 119 k —
22119 Hamburg —

Fon: 040 / 655 99 20 —
Fax: 040 / 655 99 222 —

agentur@diplom.de —
www.diplom.de —

Inhaltsverzeichnis

INHALTSVERZEICHNIS	1
ABBILDUNGS- UND TABELLENVERZEICHNIS	3
I. EINLEITUNG	4
II. DAS ELEMENTARE MONETARISTISCHE WECHSELKURS- MODELL	6
II.1 DIE GÜLTIGKEIT DER KAUFKRAFT- SOWIE ZINSPARITÄT	7
<i>a) Kaufkraftparität</i>	<i>7</i>
<i>b) Zinsparität.....</i>	<i>8</i>
II.2 DAS MONETARISTISCHE WECHSELKURSMODELL UNTER VOLLKOMMENER VORAUSSICHT.....	10
<i>a) Monetaristisches Wechselkursmodell mit flexiblen Preisen.....</i>	<i>11</i>
<i>b) Monetaristisches Wechselkursmodell mit kurzfristig rigiden Preisen.....</i>	<i>14</i>
III. SEIFENBLASEN IM MONETARISTISCHEN WECHSELKURS- MODELL	22
III.1 RATIONALE SPEKULATIVE BLASEN IM DETERMINISTISCHEN MODELL MIT FLEXIBLEN PREISEN.....	24
III.2 RATIONALE SPEKULATIVE BLASEN IM DETERMINISTISCHEN MODELL MIT RIGIDEN PREISEN	33
III.3 RATIONALE SPEKULATIVE SEIFENBLASEN IM STOCHASTISCHEN KONTEXT	39
<i>a) Der Einfluß stochastischer Störvariablen bei echten rationalen Erwartungen.....</i>	<i>40</i>
<i>b) Von den Fundamentalfaktoren unabhängige rationale Seifenblasen.....</i>	<i>43</i>
<i>c) Von den Fundamentalfaktoren abhängige rationale Seifenblasen.....</i>	<i>47</i>
III.4 ERWARTUNGSBILDUNG IM KONTEXT SPEKULATIVER RATIONALER BLASEN	50
<i>a) Wechselkursspekulation und Erwartungsbildung.....</i>	<i>51</i>
<i>b) Erwartungsbildungen basierend auf einem falschen Wechselkursmodell....</i>	<i>53</i>
<i>c) Heterogene Erwartungen.....</i>	<i>57</i>
<i>d) Adaptive Erwartungsbildungen lernender Individuen.....</i>	<i>60</i>
IV. EMPIRISCHE WECHSELKURSAUSSCHLÄGE	63

V. SCHLUBBETRACHTUNG.....	68
----------------------------------	-----------

ANHANG: MATHEMATISCHE LÖSUNG VON DIFFERENZEN- GLEICHUNGEN.....	71
---	-----------

LITERATURVERZEICHNIS.....	74
----------------------------------	-----------