Gerrit Malkomes

Die Bedeutung der Wertpapierleihe für den Kapitalmarkt und ihr Einfluß auf die Kursentwicklung

Diplomarbeit

Diplom.de

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 Verlages. 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 © 2001 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783832457945

http://www.diplom.de/e-book/221262/die-bedeutung-der-wertpapierleihe-fuer-den-kapitalmarkt-und-ihr-einfluss

Gerrit Malkomes

Die Bedeutung der Wertpapierleihe für den Kapitalmarkt und ihr Einfluß auf die Kursentwicklung

Diplom.de

Gerrit Malkomes

Die Bedeutung der Wertpapierleihe für den Kapitalmarkt und ihr Einfluß auf die Kursentwicklung

Diplomarbeit
an der Universität - Gesamthochschule Kassel
Fachbereich Wirtschaftswissenschaften
Februar 2001 Abgabe

Diplom.de

Diplomica GmbH
Hermannstal 119k
22119 Hamburg

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

agentur@diplom.de
www.diplom.de

ID 5794

ID 5794
Malkomes, Gerrit: Die Bedeutung der Wertpapierleihe für den Kapitalmarkt und ihr Einfluß auf die Kursentwicklung
Hamburg: Diplomica GmbH, 2002
Zugl.: Kassel, Universität - Gesamthochschule, Diplomarbeit, 2001

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, 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.

Diplomica GmbH
http://www.diplom.de, Hamburg 2002
Printed in Germany

Inhaltsverzeichnis I
Abkürzungsverzeichnis III
Darstellungsverzeichnis V

I. Einleitung 1
A) Problemstellung 1
B) Zielsetzung 2
C) Gang der Untersuchung 2

II. Rahmenbedingungen der Wertpapierleihe 4
A) Definition 4
B) Überblick 5
1 Wertpapierleihe im engeren Sinn (Wertpapierdarlehen) 6
2 Repurchase Agreement 7
3 Sale and buy back-Transaktion 9
C) Die aktiven Parteien im Wertpapierleihemarkt 11
1 Verleiher und Entleiher 11
1.1 Agent-Modell (Kommissionsverhältnis) 12
1.2 Principal-Modell (Direktgeschäft) 13
2 Vermittler 14
3 Abwicklung 15
D) Laufzeit / Kündigung 15
E) Bilanzierung 16
F) Risiko 17
1 Monetäre Risiken 17
1.1 Inflationsrisiko 18
1.2 Währungsrisiko 18
2 Bonitätsrisiko 18
2.1 Bonität des Entleihers 19
2.2 Bonität des Verleihers 19
2.3 Bonität des Vermittlers 19
2.4 Bonität des Emittenten 20
3 Marktrisiko 20
3.1 Marktliquiditätsrisiko 20
3.2 Kursrisiko 21
4 Operationales Risiko 21
4.1 Transaktionsrisiko 22
4.2 Zeitzonenrisiko 22
5 Vertragsrisiko 22
G) Sicherheitenstellung 23

III. Die Bedeutung der Wertpapierleihe für den Kapitalmarkt 24
A) Mikroökonomische Sichtweise der Wertpapierleihe 24
1 Motive der Wertpapierleihe aus Sicht des Verleihers 24
2 Motive der Wertpapierleihe aus Sicht des Entleihers 26
2.1 Ausgleich von Lieferschwankungen 27
2.2 Hedging 28
2.3 Arbitrage 32
2.3.1 Convertible Bond oder Wandelanleihe 32
2.3.2 Index-Future 34
2.3.2.1 Cash and Carry-Arbitrage 35
2.3.2.2 Reverse Cash and Carry-Arbitrage 36
2.3.3 Tax oder Dividenden 37
2.3.4 Merger / Übernahme 39
2.3.5 Statistical 42
2.3.5.1 Kassa-Kassa 42
2.3.5.2 Bei Optionsgeschäften 42
2.3.5.3 Pairs Trading 45
2.4 Spekulation 46
B) Makroökonomische Sichtweise der Wertpapierleihe 49
1 Liquidität 49
1.1 Tiefe 50
1.2 Breite 50
1.3 Erneuerungskraft 50
1.4 Zeit 51
2 Erhöhte Markteffizienz 52

IV. Einfluß der Wertpapierleihe auf die Kursentwicklung 55
A) Short Positionen als Voraussetzung für eine Kursuntersuchung 55
1 Argumente für steigende Aktienkurse 57
2 Argumente für sinkende Aktienkurse 58
B) Empirische Untersuchung 61
1 Aufbau und Problematik der Untersuchung 61
2 Beschreibung der Untersuchung 62
3 Ergebnis der Untersuchung 63
V. Resümee 65
A) Zusammenfassung 65
B) Abschließende Kritik 66
C) Ausblick 67

Anhang 69

Abkürzungsverzeichnis

Abb.	Abbildung
Abs.	Absatz
ADRs	American depository receipts
AG	Aktiengesellschaft
BGB	Bürgerliches Gesetzbuch
Bsp.	Beispiel
bzw.	beziehungsweise
CAPM	Capital Asset Pricing Model
Cedel	Centrale de Livraison de Valeurs Mobilières
c.t.	ceteris paribus
DAX	Deutscher Aktienindex
d.h.	das heißt
DJ	Dow Jones
DKV	Deutsche Kassenverein AG
DS	Dividendenstripping
DTB	Deutsche Terminbörse
ehm.	Ehemalig
EU	Europäische Union
EUR	Euro
evtl.	eventuell
f.	folgende
ff.	fortfolgende
gem.	gemäß
ggf.	gegebenenfalls
HB	Handelsblatt
HEKV	Halbeinkünfteverfahren
i.d.R.	in der Regel
i.e.S.	im engeren Sinn
IOSCO	The International Organization Of Securities Commissions
i.S.d.	im Sinne des
i.V.	im Vergleich
i.V.m.	in Verbindung mit
i.w.S.	im weiteren Sinn
K	Kassakurs
KAG	Kapitalanlagegesellschaft(en)
NEMAX	Neuer-Markt-Index
o.J.	ohne Jahr
OTC	Over-the-Counter
r	real
R	Refinanzierungskosten der Kassaposition bis zur Kontraktfälligkeit

Repo(s)	Repurchase Agreement(s)
s.	siehe
S.	Seite
SBB	Sale buy back-Transaktionen
sog.	sogenannte
Stk.	Stück
StSenkG	Steuersenkungsgesetz
t	theoretischer
T	Terminpreis
u.	und
u.a.	unter anderem
USA	United States of America
u.U.	unter Umständen
Vgl.	Vergleiche
v.H.	vom Hundert
WPL	Wertpapierleihe
Z	Zinserträge
z.B.	zum Beispiel
z.T.	zum Teil
zw.	zwischen