

Von Ma, Ding

INFORMATIONSEFFIZIENTER

KAPITALMARKT

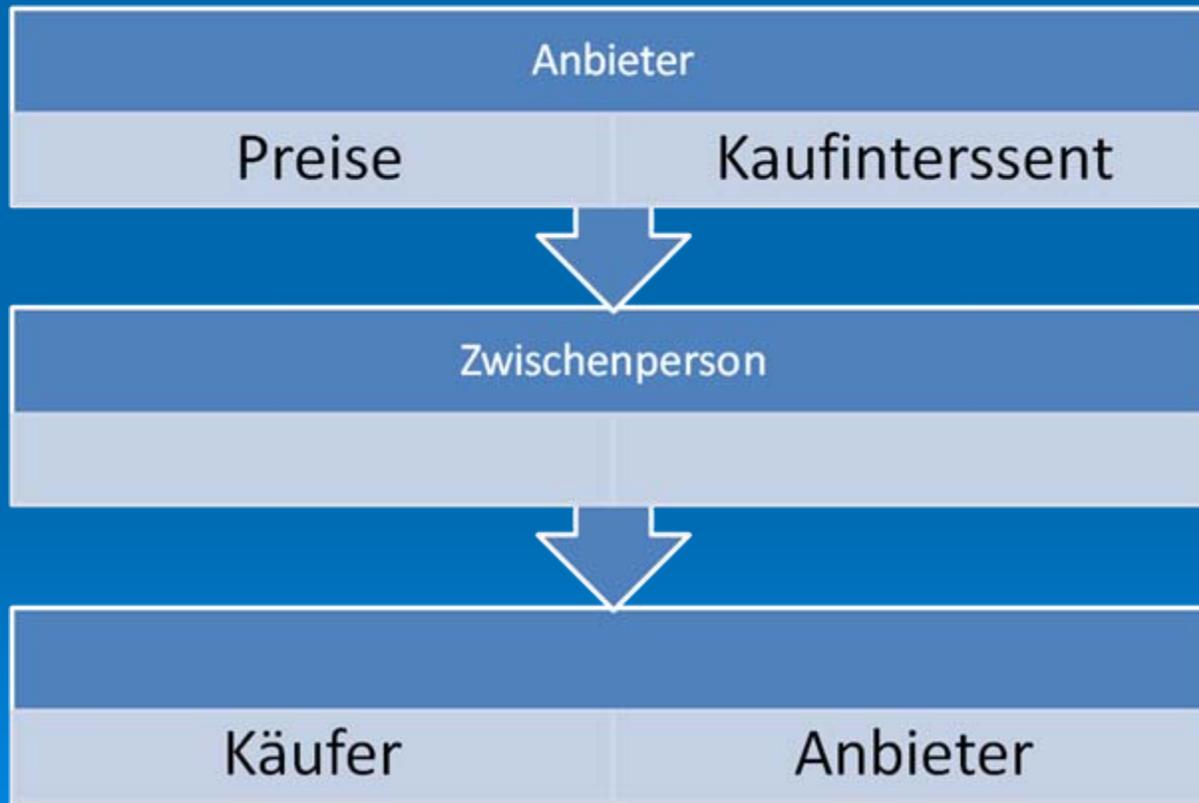
Gründe für Beratung

- Bedürfnisse verstehen
- Schutz gegen Preisdiskriminierung
- Entspricht der Preis der Qualität

Bedürfnisse verstehen



Schutz gegen Preisdiskriminierung



Entspricht der Preis der Qualität



Markt ist informationseffizient I

Definition 1:

- Ein Markt für eine Klasse von Investitionsobjekten oder von Anlageinstrumenten heißt informationseffizient
- wenn es einem Investor nicht möglich ist, durch Einholen und Verarbeiten von Detailinformationen über die zur Auswahl stehenden Objekte oder Anlageinstrumente zu einem überlegenen Anlageergebnis zu gelangen.

Markt ist nicht-informationseffizient

Drei Typen von Investoren

➤ Informierten

Aufwendige Informationsbeschaffung und ein hochstehendes research-basiertes Portfoliomanagement verfolgen, Selbstkontrolle

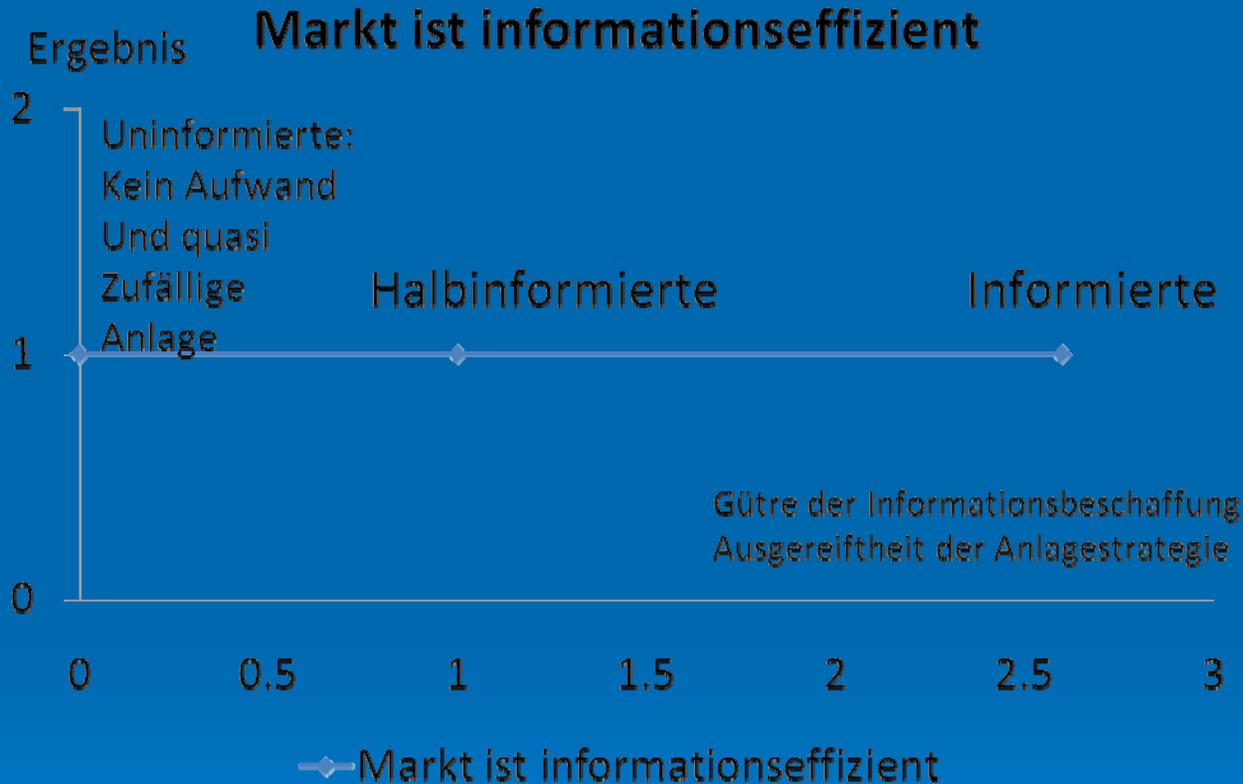
➤ Halbinformierten

Eigene Informierten, nicht aufwendig und wenig systematisch, keine Selbstkontrolle

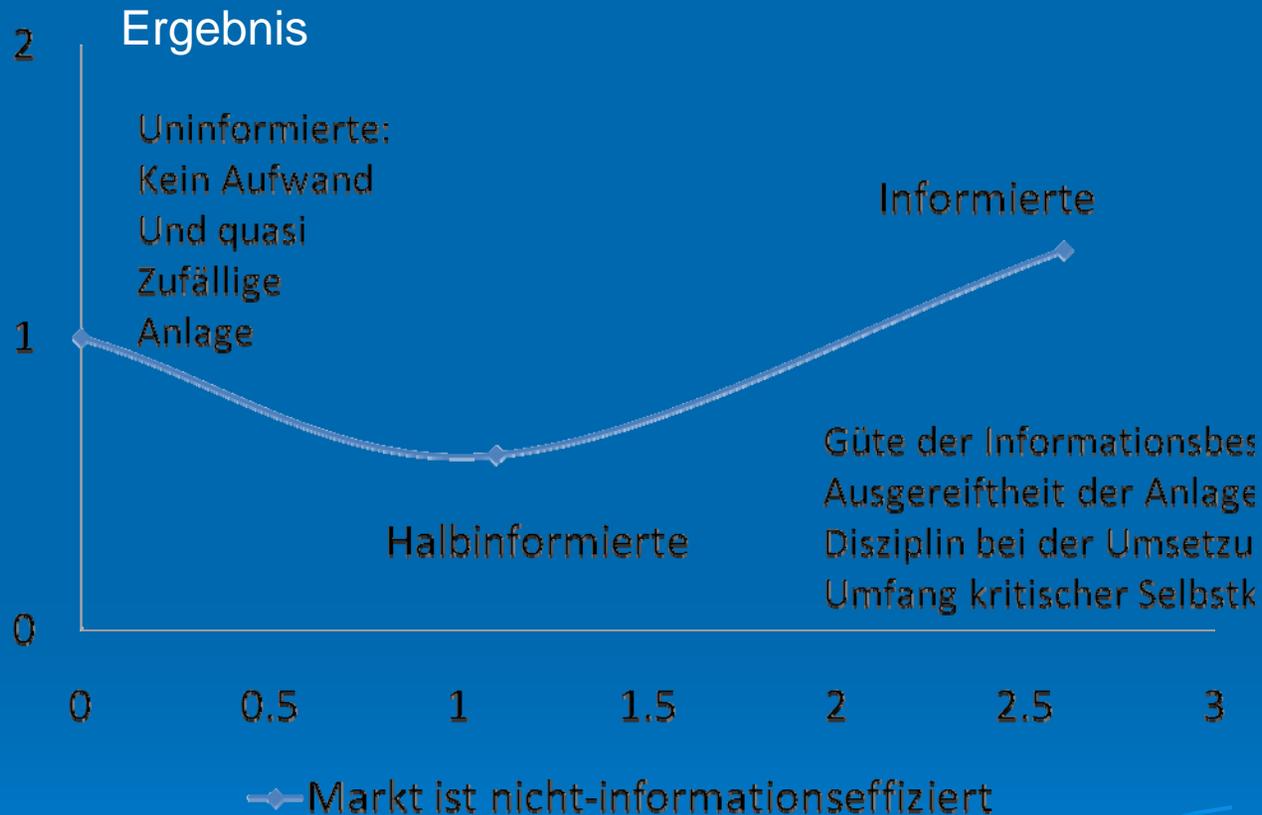
➤ Uninformierten

keine Anstrengungen zur eigenen Informationsbeschaffung, zufällige Anlageentscheidung

Anlageergebnisse I



Anlageergebnisse II



Markt ist informationseffizient II

➤ Definition 2:

Wir betrachten einen Markt ohne Insider. Wird die Kapitalanlage in einem solchen Markt gehandelt, stellt sich ein Preis p dafür ein. Wenn (für alle gehandelten Kapitalanlagen und für alle Zeitpunkte) der Marktpreis dem Schätzwert des Werts entspricht, der unter Kenntnis der Information x gefunden werden kann,

$$p = E[f(x, \tilde{y})]$$

dann wird der Markt als informationseffizient bezeichnet.

Informationseffizienter Kapitalmarkt

	Gemeinsam- keit	Unterschei- dung	
Schwache Informations-effizienz	<ul style="list-style-type: none"> >Berücksichti- gung der Marktpreis >Information über Kurs- entwicklung 	<ul style="list-style-type: none"> >Allen Informationen 	Durch Einsatz der technischen Wertpapier- analyse, <u>keine Überrenditen</u>
Halb-strenge Informations-effizienz	<ul style="list-style-type: none"> >Berücksichti- gung der Marktpreis >Information über Kurs- entwicklung 	<ul style="list-style-type: none"> >öffentlich verfügbaren Informationen 	Durch Einsatz der fundamentalen Wertpapier- analyse, <u>keine Überrenditen</u>
Strenge Informations-effizienz	<ul style="list-style-type: none"> >Berücksichti- gung der Marktpreis >Information über Kurs- entwicklung 	<ul style="list-style-type: none"> >Nicht öffentlich Informationen 	