

Von Ma, Ding

**INFORMATIONSEFFIZIENTER**

**KAPITALMARKT**

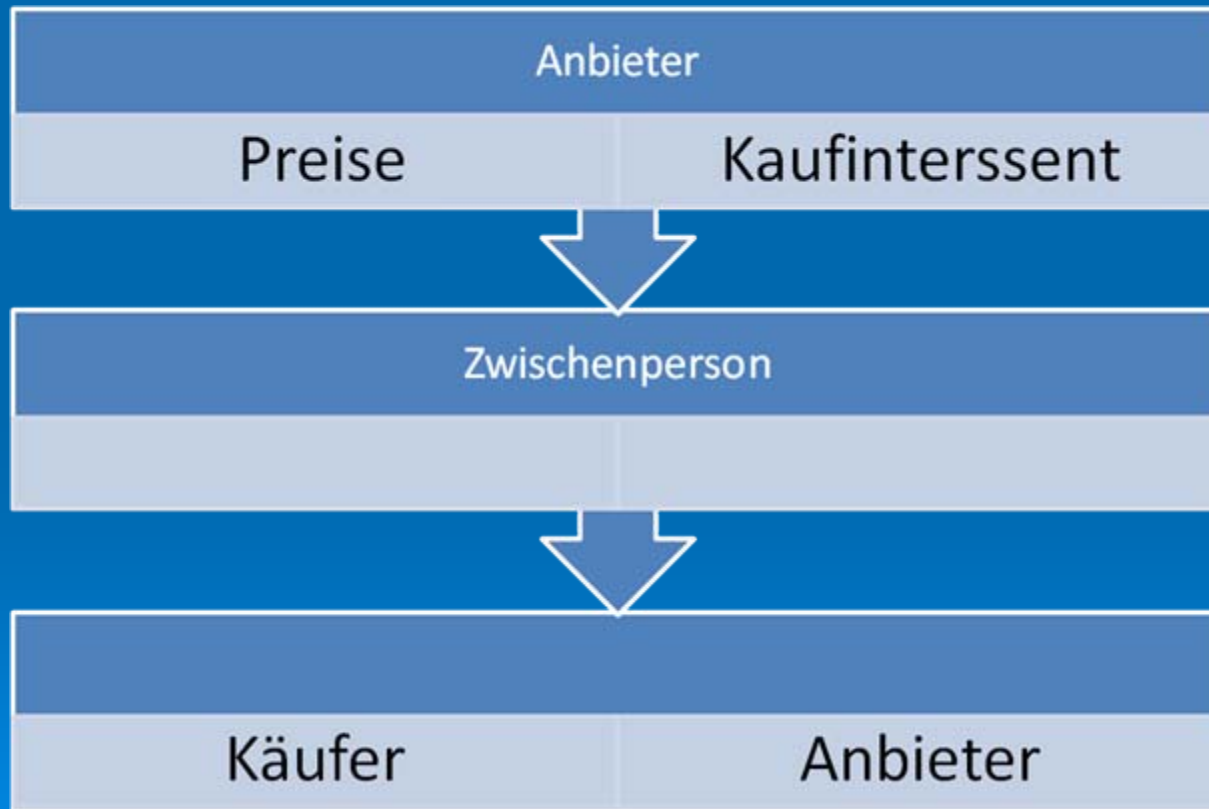
# Gründe für Beratung

- 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

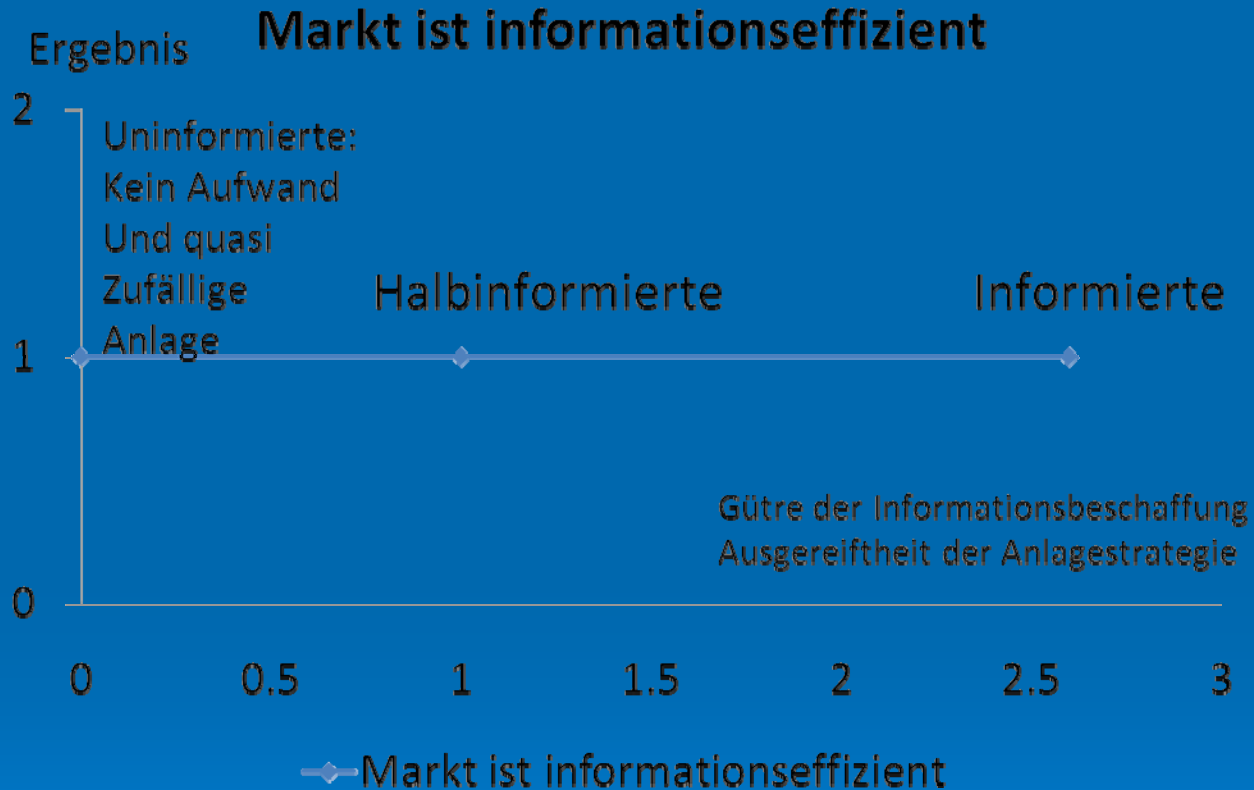
### ➤ Halbinformierten

Eigene Informierten, nicht aufwendig und wenig systematisch, keine Selbstkontrolle

### ➤ Uninformierten

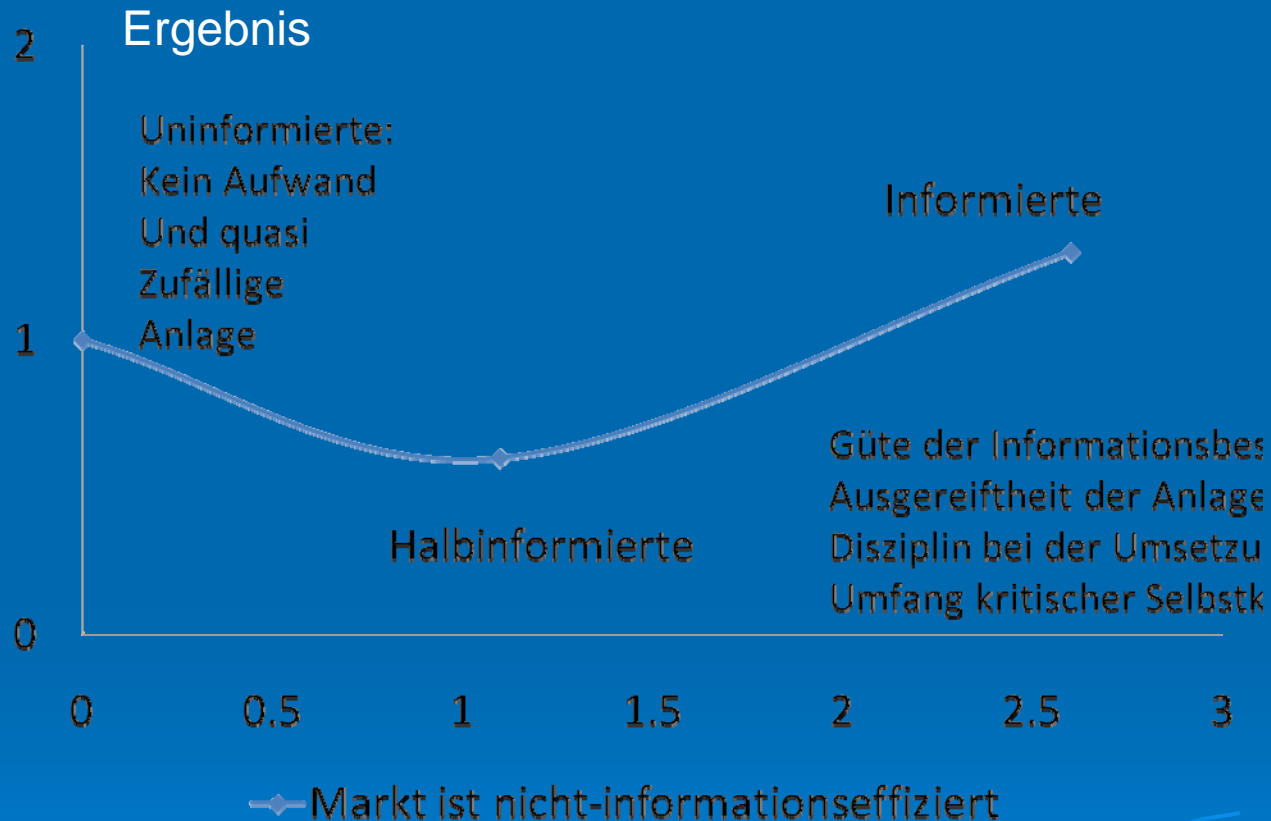
keine Anstrengungen zur eigenen Informationsbeschaffung, zufällige Anlageentscheidung

# 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

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