

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort.....	V
Vorwort.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XVII
1. Einleitung	1
1.1. Untersuchungsziel	2
1.2. Gang der Untersuchung.....	5
2. Informationen und Kapitalmärkte	7
2.1. Der Informationsbegriff.....	7
2.2. Wert und Gehalt einer Information	12
2.3. Der informationseffiziente Kapitalmarkt	14
3. Grundlagen von Credit Ratings	20
3.1. Bonitätsrisiken als Ausgangspunkt von Credit Ratings	20
3.2. Begriffserklärung.....	22
3.2.1. Der Begriff des Rating-Unternehmens	22
3.2.2. Definition des Credit Rating	24
3.2.3. Definition der Rating-Änderung	30
3.3. Systematisierung von Credit Ratings	33
3.4. Darstellung des Rating-Prozesses.....	38
3.5. Struktur des europäischen Marktes für Credit Ratings.....	45
3.6. Kritische Analyse von Rating-Unternehmen	50
4. Existenzbegründung von Credit Ratings und verbriefter Finanzierung	54
4.1. Theoretische Begründung von Rating-Unternehmen	54
4.1.1. Neoklassischer Erklärungsansatz.....	54
4.1.2. Neoinstitutionenökonomische Erklärungsansätze	54
4.1.2.1. Intermediation durch Rating-Unternehmen	56
4.1.2.2. Transaktionskostenbasierter Erklärungsansatz	61
4.1.2.3. Agency-basierter Erklärungsansatz.....	64
4.2. Theoretische Begründung der verbrieften Finanzierung.....	69
4.2.1. Verbriefte Finanzierung auf vollkommenen Kapitalmärkten	69
4.2.2. Verbriefte Finanzierung auf unvollkommenen Kapitalmärkten	71
5. Wirkung von angekündigten Rating-Änderungen auf Wertpapierkurse.....	79
5.1. Bonitätsrisiko und die Bewertung von Wertpapieren	79

5.1.1. Einfluss des Bonitätsrisikos auf den Aktienkurs.....	79
5.1.2. Einfluss des Bonitätsrisikos auf den Kurs von Unternehmensanleihen.....	80
5.1.3. Einfluss des Bonitätsrisikos auf den Kurs von Wandelanleihen.....	82
5.2. Determinanten des Informationsgehalts von Rating-Änderungen	85
5.2.1. Neuigkeitsgrad der Rating-Änderung	85
5.2.2. Interessenkonflikt zwischen Aktien- und Anleiheinvestoren	90
5.2.3. Branchenzugehörigkeit des Wertpapieremittenten	95
5.2.4. Phasen innerhalb des Konjunkturzyklus	102
5.2.5. Wertpapierliquidität als Maß der Informationsverarbeitung in Wertpapierkursen	109
5.2.6. Sonstige Einflussfaktoren	116
5.3. Einfluss unabhängiger Variablen auf Wertpapierkurse im Rahmen von Rating- Änderungen	119
5.3.1. Einfluss unabhängiger Variablen auf Aktienkurse	120
5.3.2. Einfluss unabhängiger Variablen auf Unternehmensanleihekurse	124
5.3.3. Einfluss unabhängiger Variablen auf Wandelanleihekurse	128
5.4. Erwartete Wirkung identifizierter Einflussfaktoren auf Wertpapierkurse im Rahmen von Rating-Änderungen	137
6. Ereignisstudien zur Messung der Reaktionen von Wertpapierrenditen auf Rating-Änderungen	142
6.1. Definition des Ereignisses	142
6.2. Berechnung der abnormalen Rendite	145
6.3. Wertpapierspezifische Anpassungen bei der Berechnung abnormaler Renditen.....	156
6.4. Verfahren zur statistischen Interpretation der Ergebnisse.....	164
6.4.1. Parametrische Testverfahren	165
6.4.2. Nichtparametrische Testverfahren	167
6.5. Kritische Würdigung der Ereignisstudienmethodik	172
6.6. Überblick über die Konzeption bisheriger Ereignisstudien.....	175
6.6.1. Konzeptionsdetails bisheriger Ereignisstudien	175
6.6.2. Konzeptionelle Schwachstellen bisheriger Ereignisstudien	185
7. Empirische Analyse des Ankündigungseffektes von Credit Ratings.....	190
7.1. Beschreibung verwendeter Daten.....	190
7.1.1. Beschreibung der erhobenen Rating-Änderungen	190
7.1.2. Beschreibung der erhobenen Kursdaten	202
7.2. Formulierung der Forschungshypothesen	204
7.3. Angewandte Untersuchungsmethodik.....	205

7.4. Darstellung und Interpretation der Ergebnisse	219
7.4.1. Gesamtergebnisse je Wertpapierkategorie.....	219
7.4.2. Ergebnisse nach Subsamples: Branchenherkunft des Emittenten.....	225
7.4.3. Ergebnisse nach Subsamples: konjunktureller Einfluss.....	232
7.4.4. Analyse des Einflusses unabhängiger Variablen	237
7.4.4.1. Reaktion der abnormalen Renditen von Aktien	238
7.4.4.2. Reaktion der abnormalen Renditen von Unternehmens- anleihen	243
7.4.4.3. Reaktion der abnormalen Renditen von Wandelanleihen	247
7.4.5. Analyse der Reaktionsstärke	250
8. Zusammenfassung und Ausblick	258
Anhang	263
Literaturverzeichnis.....	303

Informationsgehalt von Credit Ratings

Eine empirische Analyse europäischer Aktien- und
Anleihemärkte

Hundt, S.

2015, XX, 348 S. 59 Abb. in Farbe., Softcover

ISBN: 978-3-658-11309-4