

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
1.1	Ausgangssituation und Zielsetzung	1
1.2	Aufbau der Arbeit	3
Teil I		
2	Die Zulassung von Aktien zum Börsenhandel	9
2.1	Die Zusammensetzung der Zulassungskommission	9
2.2	Der Zulassungsantrag	12
2.2.1	Die formellen Voraussetzungen der Zulassung	12
2.2.2	Die materiellen Voraussetzungen der Zulassung	14
2.2.3	Der Wertpapierprospekt	17
2.3	Die Prüfung des Zulassungsantrages	20
2.3.1	Prüfung des Wertpapierprospektes	21
2.3.2	Die Abstimmung über den Zulassungsantrag	26
2.3.3	Das Ergebnis der Prüfung	27
2.4	Widerruf der Börsenzulassung	31
2.5	Kritik am Zulassungswesen	33
3	Methoden der Wertpapieremission	37
3.1	Emission durch das Subskriptionsverfahren (öffentliche Zeichnung)	37
3.2	Emission durch das Börseneinführungsverfahren (freihändiger Verkauf)	40
3.3	Emission durch das Platzierungsverfahren (unter der Hand)	41
3.4	Beispiele von Wertpapieremissionen	42

4	Prospekthaftung nach dem Börsengesetz	47
4.1	Bezug der Prospekthaftung zur Börseneinführung	52
4.2	Die Prospekthaftung nach Vorschriften anderer Gesetze	54

Teil II

5	Die Entwicklung der deutschen Wertpapierbörsen	59
5.1	Zum Verbot des amtlichen Börsenverkehrs – bis 1917	59
5.2	Das deutsche Börsen- und Zulassungswesen – 1917 bis 1922 ...	64
5.2.1	1917 Die Wiederaufnahme des amtlichen Börsenverkehrs	64
5.2.2	1918 Der deutsche Börsenverkehr im ersten Jahr der amtlichen Kursnotierung	70
5.2.3	1919 Die Wiederherstellung der Friedensbörse	74
5.2.4	1920 Die Aufhebung der Emissionskontrolle	76
5.2.5	1921 Vorzugsaktien und deren Auswirkung auf die Zulassung von Stammaktien	79
5.2.6	1922 Die Aktienkursentwicklung im Vergleich zur Valutasteigerung	82
5.3	Emissionstätigkeit und Emissionshemmnisse – 1923 bis 1928	85
5.3.1	1923 Von der Neugründung bis zur Börseneinführung	85
5.3.2	1924 Herabsetzung der Spesensätze eines Aktienkaufs	93
5.3.3	1925 Herabsetzung der Spesensätze eines Aktienkaufs (2)	98
5.3.4	1926 Herabsetzung der Spesensätze eines Aktienkaufs (3)	101
5.3.5	1927 Tätigkeit der Zulassungsstellen und Einstellung der Börsenzulassungsstatistik	105
5.3.6	1928 Umsatztätigkeit und Emissionshemmnisse am deutschen Kapitalmarkt	109
5.4	Der Börsenverkehr im Zeichen der Weltwirtschaftskrise – 1929 bis 1933	112
5.4.1	1929 Das Börsenjahr	112
5.4.2	1930 Verschleppte Finanzreform, gescheiterte Börsenreform	119
5.4.3	1931 Die Aussetzung des amtlichen Börsenverkehrs ...	124

5.4.4	1932 Die Wiedereröffnung der deutschen Börsen	131
5.5	Kapitalmarktpolitische Maßnahmen der NS-Regierung – 1933 bis 1938	134
5.5.1	1933 Die Zulassungssperre des amtlichen Börsenhandels	134
5.5.2	1934 Die Emissionssperre für Aktien	136
5.5.3	1935 Die staatliche Inanspruchnahme des Kapitalmarktes	141
5.5.4	1936 Die Emissionssperre im Zeichen der Vierjahresplaninvestitionen	144
5.5.5	1937 Verlängerung der Emissionssperre durch die neue Anleihestockgesetzgebung	148
5.5.6	1938 Die Eingliederung der Wiener Börse in das deutsche Börsengesetz	152
5.6	Die Börse in der Kriegswirtschaft – 1939 bis 1945	156
5.6.1	1939 Der „Neue Finanzplan“ als Instrument der Kapitalmarktenkung	156
5.6.2	1940 Die zinspolitische Revision im Zeichen der Kriegsfinanzierung	158
5.6.3	1941 Staatliche Eingriffe in den Aktienmarkt	160
5.6.4	1942: Meldepflicht und Abforderung des Aktienbesitzes	164
5.6.5	1943: Die Einschränkung des Börsenverkehrs	166
5.6.6	1944: Die Einbahnstraße der Nachfrage	167
5.6.7	1945: Ende der amtlichen Kursnotierungen	169
6	Die deutsche Börsenstruktur in drei Phasen	171
6.1	Phase 1: vor 1917	171
6.2	Phase 2: 1917 bis 1945	173
6.3	Phase 3: ab 1945	183
 Teil III		
7	Die Untersuchung von Börseneinführungen	189
7.1	Beschreibung des Untersuchungsgegenstandes	189
7.1.1	Formulierung der Forschungslücke	189
7.1.2	Sachliche Abgrenzung des Untersuchungsgegenstandes	195
7.1.3	Zeitliche Abgrenzung des Untersuchungsgegenstandes	198

7.1.4	Methoden der Datenerfassung	199
7.2	Empirische Untersuchung der Börseneinführungstätigkeit	202
7.2.1	Beschreibung der Datengrundlage	202
7.2.1.1	Die abhängige Variable	202
7.2.1.2	Die unabhängigen IPO-Variablen	203
7.2.1.3	Die unabhängigen Wirtschaftsvariablen	204
7.2.2	Deskriptive Auswertung des Datensatzes	205
7.2.2.1	Deskriptive Auswertung der abhängigen Variable	205
7.2.2.2	Deskriptive Auswertung der unabhängigen IPO-Variablen	207
7.2.2.3	Deskriptive Auswertung der unabhängigen Wirtschaftsvariablen	212
7.3	Empirische Analyse der Börseneinführungstätigkeit	220
7.3.1	Formulierung der Untersuchungshypothesen	220
7.3.2	<i>Hot-</i> und <i>cold-issue</i> -Marktphasen	227
7.3.3	Autokorrelation in der deutschen Börseneinführungstätigkeit	232
7.3.4	Brancheneffekte in der <i>hot-issue</i> -Marktphase	235
7.3.5	Saisonalität in der Börseneinführungstätigkeit	239
7.3.6	Der <i>home bias</i> -Effekt am deutschen IPO-Markt	241
7.3.7	Der <i>border</i> -Effekt am deutschen IPO-Markt	247
7.3.8	Die <i>investor sentiment</i> Hypothese	251
7.3.9	Die <i>capital demands</i> Hypothese	256
7.3.10	Die <i>economic strength</i> Hypothese	260
7.4	Die Börseneinführungsrendite im Untersuchungszeitraum	264
8	Schlussbetrachtung	273
	Quellen- und Literaturverzeichnis	279
	Literatur	297