

# KREDIT und KAPITAL

Begründet von Werner Ehrlicher und Helmut Lipfert

Herausgeber: Werner Ehrlicher, Universität Freiburg  
Hans-Hermann Francke, Universität Freiburg (geschäftsführend)  
Hans-Jacob Krümmel, Universität Bonn  
Bernd Rudolph, Universität München (geschäftsführend)

Redakteur: Eberhart Ketzler, Bonn

Redaktionsbüro: Roswitha Wirth, Simrockstraße 4, 53113 Bonn  
Telefon 0228 / 20 45 58, Fax 0228 / 20 47 04  
Internet: <http://www.kredit-und-kapital.de>

Manuskripte – sie sollten nicht mehr als 25 Seiten à ca. 3000 Zeichen umfassen – sind in zweifacher Ausfertigung an das Redaktionsbüro zu senden. Auf die Erhebung einer Bearbeitungsgebühr wird verzichtet. Der Autor verpflichtet sich mit der Einsendung des Manuskriptes unwiderruflich, das Manuskript bis zur Entscheidung über die Annahme nicht anderweitig zu veröffentlichen oder zur Veröffentlichung anzubieten. Diese Verpflichtung erlischt nicht durch Korrekturvorschläge im Begutachtungsverfahren.

Alle eingereichten Manuskripte werden, wie international üblich, einem doppelt verdeckten Begutachtungsverfahren unterzogen, d.h., Autoren und Gutachter erfahren ihre Identität gegenseitig nicht. Durch dieses Verfahren soll die fachliche Qualität der Beiträge gesichert werden.

Referees: Übersicht der Referees in Heft 4 / 1998.

Verlag: Duncker & Humblot GmbH, Postfach 41 03 29, 12113 Berlin,  
Carl-Heinrich-Becker-Weg 9, 12165 Berlin, Telefon 030 / 7 90 00 60  
Fax 030 / 79 00 06 31, Postbank NL Berlin Nr. 528-101 und Zürich  
Nr. 80-50499-8.

Diese Zeitschrift und alle in ihr enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes bedarf der Zustimmung des Verlages. Druck: Berliner Buchdruckerei Union GmbH, Berlin. Printed in Germany.

Die Zeitschrift KREDIT und KAPITAL wird gefördert von der Wissenschaftsförderung der Sparkassenorganisation e.V.; sie erscheint viermal jährlich im Gesamtumfang von 608 Seiten. Abonnementspreis jährlich DM 112,-, öS 818,-, sFr 99,50 zuzüglich Porto, für Studenten jährlich DM 72,-, öS 526,-, sFr 65,50 zuzüglich Porto.

ISSN 0023-4591

## Inhalt

### Abhandlungen

*Gerhard Illing*, Nominal Bonds and Budgetary Discipline in a Currency Union ..... 1

<i>Dirk Jandura</i> und <i>Heinz Rehkugler</i> , Monetäre Effekte auf die Bewertung des deutschen Aktienmarktes .....	24
<i>Andreas Gintschel</i> , Ein allgemeines Binomialmodell zur Bewertung von Realloptionen .....	60
<i>Ralf Herrmann</i> , Der Einfluß von derivativen Wertpapieren auf das systematische Risiko von Aktien – Eine empirische Analyse .....	85
<i>Jürgen Maier</i> und <i>Richard Stehle</i> , Berechnung von Nachsteuerrenditen für den deutschen Rentenmarkt auf Basis des REX und des REXP .....	125

### **Buchbesprechungen**

<i>Olaf Oesterhelweg</i> , Anlegerorientierte Handelsverfahren für den deutschen Aktienmarkt (Christoph Fischer) .....	146
<i>Jeffrey A. Frankel</i> , <i>Giampaolo Gallo</i> and <i>Alberto Giovannini</i> , The Microstructure of Foreign Exchange Markets (Thomas Lux) .....	149

### **Neuerscheinungen** 154

### **Anschriften der Mitarbeiter dieses Heftes**

- Prof. Dr. *Gerhard Illing*, Johann Wolfgang Goethe-Universität Frankfurt am Main, Professur für Wirtschaftstheorie, Mertonstraße 17, D-60054 Frankfurt/Main
- Dirk Jandura* und Prof. Dr. *Heinz Rehkugler*, Albert-Ludwigs-Universität Freiburg, Lehrstuhl für Finanzwirtschaft und Banken, Platz der Alten Synagoge, D-79085 Freiburg i.Br.
- Andreas Gintschel*, University of Rochester, William E. Simon Graduate, School of Business Administration, USA-Rochester, NY 14627
- Ralf Herrmann*, Universität Karlsruhe (TH), Institut für Entscheidungstheorie und Unternehmensforschung, Postfach 6980, D-76128 Karlsruhe
- Jürgen Maier* und Prof. *Richard Stehle*, Ph. D., Humboldt-Universität zu Berlin, Institut für Bank-, Börsen- und Versicherungswesen, Spandauer Straße 1, D-10178 Berlin