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 Ketzel, 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.

Duncker & Humblot GmbH, Postfach 41 03 29, 12113 Berlin, Verlag:

> 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

Gernara	Illing,	Nominal	Bonds	and	Budgetary	Discipline	ın	a	Currency	
Union										

II Inhalt

Dirk Jandura und Heinz Rehkugler, Monetäre Effekte auf die Bewertung des deutschen Aktienmarktes	24
Andreas Gintschel, Ein allgemeines Binomialmodell zur Bewertung von Realoptionen	60
Ralf Herrmann, Der Einfluß von derivativen Wertpapieren auf das systematische Risiko von Aktien – Eine empirische Analyse	85
Jürgen Maier und Richard Stehle, Berechnung von Nachsteuerrenditen für den deutschen Rentenmarkt auf Basis des REX und des REXP	125
Buchbesprechungen	
Olaf Oesterhelweg, Anlegerorientierte Handelsverfahren für den deutschen Aktienmarkt (Christoph Fischer)	146
Jeffrey A. Frankel, Giampaolo Gallo and Alberto Giovannini, 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 M Professur für Wirtschaftstheorie, Mertonstraße 17, D-60054 Frankfurt/Main	
Dirk Jandura und Prof. Dr. Heinz Rehkugler, Albert-Ludwigs-Universität Freib Lehrstuhl für Finanzwirtschaft und Banken, Platz der Alten Synag D-79085 Freiburg i. Br.	0.
Andreas Gintschel, University of Rochester, William E. Simon Graduate, School Business Administration, USA-Rochester, NY 14627	ol of
Ralf Herrmann, Universität Karlsruhe (TH), Institut für Entscheidungstheorie Unternehmensforschung, Postfach 6980, D-76128 Karlsruhe	und
Jürgen Maier und Prof. Richard Stehle, Ph. D., Humboldt-Universität zu Bei Institut für Bank-, Börsen- und Versicherungswesen, Spandauer Straße D-10178 Berlin	