

# 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

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 / 1997.

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

<i>Ralf Edelmann, Hellmuth Milde und Pierre Weimerskirch, Agency-Beziehungen und Kontrakt-Design: Problem, Lösung, Beispiel</i> .....	1
<i>Andreas Behr und Egon Bellgardt, Sektorale Investitionsentwicklung und Liquiditätseinfluß – Eine Längsschnitts-Querschnitts-Untersuchung für den Unternehmenssektor der Bundesrepublik Deutschland</i> .....	28

<i>Lukas Menkhoff</i> , Kreditinstitutsgröße, Offenmarktpolitik und Wettbewerbsneutralität: Ergebnisse einer schriftlichen Befragung .....	63
<i>Manfred Neumann</i> und <i>Jürgen Weigand</i> , Monetäres Reinvermögen versus Geldmenge M3: Eine Erwiderung .....	87
<i>Markus Rudolf</i> , Surplus-Management .....	104
<i>Tido Böttcher</i> , <i>Kai Neumann</i> und <i>Volker Sarstedt</i> , Die Preisbeziehung zwischen Optionen auf den DAX und dem DAX-Future an der DTB – Eine empirische Überprüfung der Arbitragemöglichkeiten zwischen zwei derivativen Finanzinstrumenten .....	126

### Berichte

<i>Karlhans Sauernheimer</i> , Reale Wechselkurse und Europäische Währungsunion .....	147
---	-----

### Buchbesprechungen

<i>Robert J. Barro</i> und <i>Vittorio B. Grilli</i> , Makroökonomie. Europäische Perspektive (Michael Burchardt) .....	157
<i>Harald Nitsch</i> , Wechselkurswirkungen auf den japanischen Arbeitsmarkt (Beate Reszat) .....	160

### Neuerscheinungen

163

### Anschriften der Mitarbeiter dieses Heftes

*Ralf Edelmann* und Prof. Dr. *Hellmuth Milde*, Universität Trier, Fachbereich IV-BWL, D-54286 Trier, und Dr. *Pierre Weimerskirch*, Arthur D. Little Intern., Inc., Gustav-Stresemann-Ring 1, D-65189 Wiesbaden

*Andreas Behr* und Dr. *Egon Bellgardt*, Universität Frankfurt am Main, Institut für Statistik und Mathematik, Postfach 111932, D-60054 Frankfurt am Main

Prof. Dr. *Lukas Menkhoff*, Rheinisch-Westfälische Technische Hochschule Aachen, D-52056 Aachen

Prof. Dr. *Manfred Neumann* und Dr. *Jürgen Weigand*, Universität Erlangen-Nürnberg, Volkswirtschaftliches Institut, Postfach 3931, D-90020 Nürnberg

Dr. *Markus Rudolf*, Universität St. Gallen – HSG, Schweizerisches Institut für Banken und Finanzen, Merkurstraße 1, CH-9000 St. Gallen/Schweiz

Prof. Dr. *Tido Böttcher*, Universität der Bundeswehr Hamburg, Institut für Operations Research, Holstenhofweg 85, D-22043 Hamburg, und *Kai Neumann*, Schöne Aussicht 56, D-34355 Staufenberg, und *Volker Sarstedt*, Weserstraße 56, D-28757 Bremen

Prof. Dr. *Karlhans Sauernheimer*, Universität Mainz, Institut für Allgemeine und Außenwirtschaftstheorie, D-55099 Mainz