

# **KREDIT und KAPITAL**

Herausgeber: Prof. Dr. Werner Ehrlicher, Freiburg  
Prof. Dr. Hans-Hermann Francke, Freiburg  
Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Jacob Krümmel, Bonn

Redakteur: Dr. Eberhart Ketzel, Bonn

Redaktionsbüro: Roswitha Wirth, Simrockstraße 4, 53113 Bonn  
Telefon 0228 / 20 45 58

Manuskripte sind in zweifacher Ausfertigung an das Redaktionsbüro zu senden. 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.

Verlag: Duncker & Humblot GmbH, Postfach 41 03 29, 12113 Berlin, Carl-Heinrich-Becker-Weg 9, 12165 Berlin, Telefon 030 / 7 90 00 60. 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 874,-, sFr. 112,- zuzüglich Porto, für Studenten jährlich DM 72,-, öS 562,-, sFr. 72,- zuzüglich Porto.

## **Inhalt**

### **Abhandlungen**

<i>Karl-Heinz Tödter, Eine transaktionsorientierte Geldmenge</i> .....	319
<i>Michael Funke, The Message in Daily West German Stock Prices: Empirical Evidence Using GARCH</i> .....	348
<i>Geert J. Almekinders, Theories on the Scope for Foreign Exchange Market Intervention</i> .....	363

<i>Renate Hecker</i> , Insiderhandel am Markt für Kaufoptionen – Eine empirische Studie (Teil I) .....	396
<i>Christian Schlag</i> , Neues zum Intervalling-Effekt am deutschen Aktienmarkt ...	437

### Buchbesprechungen

<i>Diana Brand</i> , Currency Substitution in Developing Countries. Theory and Empirical Analysis for Latin America and Eastern Europe ( <i>Friedrich L. Sell</i> ) .....	461
---	-----

### Neuerscheinungen

464

### Anschriften der Mitarbeiter dieses Heftes

Dr. *Karl-Heinz Tödter*, Deutsche Bundesbank, 60263 Frankfurt/Main

Prof. Dr. *Michael Funke*, Humboldt-Universität zu Berlin, Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät, Spandauer Straße 1, 10178 Berlin

Dr. *Geert J. Almekinders*, Tilburg University, Department of Economics, P.O. Box 90153, NL-5000 LE Tilburg/Niederlande

Dr. *Renate Hecker*, Lehrstuhl für BWL, Bank- und Kreditwirtschaft, Universität Würzburg, Sanderring 2, 97070 Würzburg

Dr. *Christian Schlag*, Institut für Entscheidungstheorie und Unternehmensforschung, Universität Karlsruhe (TH), Postfach 69 80, 76128 Karlsruhe