

Inhaltsverzeichnis

Zum Geleit	5
Vorwort	7
1. Einleitung	10
1.1. Allgemeines	10
1.2. Kapitalmarkt und Kapitalmarktrecht	13
1.2.1. Börserecht	14
1.2.2. Kapitalmarktgesetz	16
1.2.3. Wertpapieraufsichtsgesetz	16
1.2.4. sonstige Aufsichtsgesetze	19
2. Der Kapitalmarkt als Anknüpfungspunkt	21
2.1. Systematische Erfassung des Kapitalmarktes	21
2.2. Entwicklungstendenzen des Kapitalmarktes	23
2.3. Kapitalmarktfunktionen	24
2.3.1. Allokationsfunktion	24
2.3.2. Marktfunktion	25
2.3.3. Bewertungs- und Preisbildungsfunktion	25
2.4. Leistungskriterien	25
2.4.1. Primärkriterien	26
2.4.1.1. Transaktionskosten	26
2.4.1.2. Liquidität	28
2.4.2. Sekundärkriterien	31
2.4.2.1. Informationseffizienz	31
2.4.2.2. Abwicklungseffizienz	32
2.4.2.3. Markttransparenz	33
2.4.2.4. Marktgerechte Produktpalette	33
2.4.3. Integritätskriterien	33
3. Zum Begriff des Insiderhandels	37
3.1. Allgemeines	37
3.2. Der österreichische Insiderstrafatbestand	40
3.3. Verfolgungspraxis	47

4. Kapitalmarktregulierung durch Insidervorschriften?	49
4.1. Regulierungsmechanismen	49
4.2. Insiderhandel und Kapitalmarkteffizienz	51
4.2.1. Externe Kapitalmarkteffizienz	52
4.2.1.1. Marktabwanderung durch adverse selection?	52
4.2.1.2. Insiderhandel als Transmissionsmechanismus der Preisanpassung	54
4.2.1.3. Noise Trading und Informationseffizienz	58
4.2.1.4. Wohlfahrtstheoretische Aspekte	59
4.2.1.5. Das Problem des Wissensvorsprunges	60
4.2.1.6. Insiderhandel als Motor für Kreation und Umsetzung positiver Informationen?	62
4.2.2. Interne Kapitalmarkteffizienz	63
4.2.2.1. Allgemeines	63
4.2.2.2. Marktversagen durch Liquiditätsverlust?	65
4.2.2.3. Der „Spread“ als insiderinduzierter Transaktionskostenbestandteil?	66
4.2.3. Der Principal-Agent-Ansatz	67
4.2.3.1. Allgemeines	67
4.2.3.2. Kritik	68
a) Fragwürdigkeit der Anreizfunktion	68
b) Moral hazard und perverse incentive	69
c) Free rider-Problem	72
4.3. Schädigung des Anlegers durch Insiderhandel	77
5. Zusammenfassung	91
Verzeichnis der zitierten Literatur	93