

**André Schönefeldt**

Die Phasen des Marktprozesses im Wertpapierhandel und ihre Beeinflussung durch das Internet. Mögliche Auswirkungen auf die Transaktionskosten

Diplomarbeit

# BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei [www.GRIN.com](http://www.GRIN.com) hochladen  
und kostenlos publizieren



## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 1999 GRIN Verlag GmbH  
ISBN: 9783668275546

**André Schönefeldt**

**Die Phasen des Marktprozesses im Wertpapierhandel  
und ihre Beeinflussung durch das Internet. Mögliche  
Auswirkungen auf die Transaktionskosten**

Examicus - Verlag für akademische Texte

Der Examicus Verlag mit Sitz in München hat sich auf die Veröffentlichung akademischer Texte spezialisiert.

Die Verlagswebseite [www.examicus.de](http://www.examicus.de) ist für Studenten, Hochschullehrer und andere Akademiker die ideale Plattform, ihre Fachtexte, Studienarbeiten, Abschlussarbeiten oder Dissertationen einem breiten Publikum zu präsentieren.

**Die Phasen des Marktprozesses im Wertpapierhandel und  
Perspektiven ihrer Beeinflussung durch das Internet**

—

**Eine Analyse unter besonderer Berücksichtigung möglicher  
Auswirkungen auf die Transaktionskosten**

Drei-Monats-Arbeit  
im Rahmen der Prüfung  
für Diplom-Handelslehrer  
an der Universität Göttingen

vorgelegt am 23. Februar 1999

von André Schönefeldt

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	V
<b>1. Einleitung .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Elektronische Märkte, Wertpapierhandel und Effizienz .....</b>	<b>2</b>
<b>2.1 Das Internet als Zugang zu elektronischen Märkten.....</b>	<b>2</b>
2.1.1 Internet als technische Plattform elektronischer Märkte .....	2
2.2.2 Grundlagen der Agententechnologie .....	3
<b>2.2 Grundlagen des Wertpapierhandels.....</b>	<b>4</b>
2.2.1 Wertpapierhandel und Börsen .....	4
2.2.2 Börsenwettbewerb und Informationstechnologie .....	7
2.2.3 Die Phasen des Marktprozesses im Wertpapierhandel .....	9
<b>2.3 Effizienz und Transaktionskosten des Wertpapierhandels.....</b>	<b>10</b>
2.3.1 Effizienz des Wertpapierhandels .....	10
2.3.2 Einteilung von Transaktionskosten .....	11
<b>3. Beeinflussung der Informationsphase durch das Internet.....</b>	<b>14</b>
<b>3.1 Informationsbeschaffung mit Hilfe des Internet.....</b>	<b>15</b>
3.1.1 Informationsquellenerschließung im Internet.....	15
3.1.2 Informationsgewinnung aus den Informationsquellen im Internet .....	18
<b>3.2 Informationsverarbeitung und -bewertung mit Hilfe des Internet .....</b>	<b>20</b>
<b>3.3 Qualität der Informationen aus dem Internet .....</b>	<b>21</b>
<b>3.4 Auswirkungen auf die Transaktionskosten in der Informationsphase .....</b>	<b>22</b>
3.4.1 Explizite Anbahnungskosten für den Informationszugriff im Internet .....	22
3.4.2 Verbesserte Markttransparenz und Informationseffizienz .....	23
3.4.3 Erhöhte Risiken in der Informationsphase .....	25
3.4.4 Beurteilung der Auswirkungen auf die Anbahnungskosten .....	25
<b>4. Beeinflussung der Orderroutingphase durch das Internet .....</b>	<b>26</b>
<b>4.1 Orderrouting durch Intermediäre: Verschiedene Wettbewerbskonzepte.....</b>	<b>26</b>
<b>4.2 Disintermediation beim Orderrouting: Direktbörsen, komplexe Kaufagenten und agentenbasierte Marktplätze .....</b>	<b>28</b>
4.2.1 Disintermediation durch Direktbörsen.....	28
4.2.2 Disintermediation durch komplexe Kaufagenten und agentenbasierte Marktplätze.....	29

<b>4.3 Auswirkungen auf die Transaktionskosten in der Orderroutingphase.....</b>	<b>31</b>
4.3.1 Schnelles Orderrouting durch das Internet .....	31
4.3.2 Geringere explizite Abwicklungskosten in der Orderroutingphase.....	31
4.3.3 Technische und rechtliche Sicherheitsrisiken beim Orderrouting via Internet.....	32
4.3.4 Erhöhte Risiken durch Disintermediation in der Orderroutingphase.....	34
4.3.5 Beurteilung der Auswirkungen auf die Abwicklungskosten in der Orderroutingphase.....	36
<b>5. Beeinflussung der Preisfeststellungsphase und der Abwicklungsphase durch das Internet .....</b>	<b>37</b>
<b>5.1 Einfluß des Internet auf die Preisfeststellung .....</b>	<b>37</b>
5.1.1 Einfluß des Internet auf den Grad der Orderbuchtransparenz und die Konsolidierung des Orderflusses .....	37
5.1.2 Grundlagen der Preisfeststellung .....	38
5.1.3 Preisbildung bei Direktbörsen und beim agentenunterstützten Handel.....	39
<b>5.2 Einfluß des Internet auf die Abwicklungsphase.....</b>	<b>42</b>
<b>5.3 Auswirkungen auf die Transaktionskosten in der Preisfeststellungsphase und in der Abwicklungsphase .....</b>	<b>43</b>
5.3.1 Geringere Vereinbarungskosten an zentralen Handelsplätzen und dezentralen Märkten...	43
5.3.2 Entgegengesetzte Transaktionskosteneffekte durch Disintermediation bei automatisierter Preisfeststellung.....	44
5.3.3 Sonstige Transaktionskosteneffekte durch das Internet bei der Preisfeststellung.....	46
5.3.4 Auswirkungen auf die Abwicklungs-, Kontroll- und Anpassungskosten durch das Internet	47
5.3.5 Beurteilung der Auswirkungen auf die Transaktionskosten in der Preisfeststellungs- und Abwicklungsphase .....	48
<b>6. Schlußbetrachtung.....</b>	<b>49</b>
<b>Anhang 1 .....</b>	<b>53</b>
<b>Anhang 2.....</b>	<b>54</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>55</b>