## 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 Ber-

lin, 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

Karl-Heinz Tödter, Eine transaktionsorientierte Geldmenge	319
Michael Funke, The Message in Daily West German Stock Prices: Empire Evidence Using GARCH	348
Geert J. Almekinders, Theories on the Scope for Foreign Exchange Market Inter-	262

II Inhalt

Renate Hecker, Insiderhandel am Markt für Kaufoptionen – Eine empirische Studie (Teil I)	396
Christian Schlag, Neues zum Intervalling-Effekt am deutschen Aktienmarkt	437
Buchbesprechungen	
Diana Brand, Currency Substitution in Developing Countries. Theory and Empirical Analysis for Latin America and Eastern Europe (Friedrich L. Sell)	461
Neuerscheinungen	464
Anschriften der Mitarbeiter dieses Heftes	
Dr. Karl-Heinz Tödter, Deutsche Bundesbank, 60263 Frankfurt/Main	
Prof. Dr. <i>Michael Funke</i> , Humboldt-Universität zu Berlin, Wirtschaftswissensch liche Fakultät, Spandauer Straße 1, 10178 Berlin	aft-
Dr. Geert J. Almekinders, Tilburg University, Department of Economics, P.O. 90153, NL-5000 LE Tilburg/Niederlande	Box
Dr. <i>Renate Hecker</i> , Lehrstuhl für BWL, Bank- und Kreditwirtschaft, Univers Würzburg, Sanderring 2, 97070 Würzburg	sität
Dr. <i>Christian Schlag</i> , Institut für Entscheidungstheorie und Unternehmensforsch Universität Karlsruhe (TH), Postfach 69 80, 76128 Karlsruhe	ung,