

## Inhaltsübersicht

<b>1</b>	<b>Einleitung</b> .....	<b>1</b>
1.1	Problemstellung .....	1
1.2	Gang der Untersuchung .....	3
<b>2</b>	<b>Neuer Markt und die Entwicklung der dort notierten Unternehmen</b> .....	<b>7</b>
2.1	Neuer Markt als Segment für junge Unternehmen .....	7
2.2	Entwicklung der Bewertung der jungen Unternehmen am Neuen Markt.....	14
<b>3</b>	<b>Bewertungsverfahren und ihr Erklärungsgehalt für Aktienkurse</b> .....	<b>25</b>
3.1	Differenzierung von Preis und Wert .....	25
3.2	Grundlagen der Bewertungsverfahren .....	25
3.3	Klassische Bewertungsverfahren .....	35
3.4	Spezielle Bewertungsverfahren für junge Unternehmen .....	60
3.5	Fazit zum Erklärungsgehalt der Bewertungsverfahren .....	91
<b>4</b>	<b>Behavioral Finance</b> .....	<b>93</b>
4.1	Grundlagen .....	93
4.2	Ursachen für quasi-rationales Verhalten .....	105
4.3	Kategorisierung der einzelnen Behavioral Finance-Effekte .....	110
4.4	Stand der Forschung zu einem geschlossenen Theoriegebäude der Behavioral Finance .....	131
<b>5</b>	<b>Anwendbarkeit der Behavioral Finance-Effekte auf die Entwicklung am Neuen Markt</b> .....	<b>135</b>
5.1	Behavioral Finance-Effekte in den einzelnen Marktphasen .....	135
5.2	Verhältnis von Behavioral Finance und Bewertungsverfahren vor dem Hintergrund des Neuen Marktes .....	155
5.3	Fazit.....	162
<b>6</b>	<b>Experimentelle Analyse des Entscheidungsverhaltens am Neuen Markt</b> .....	<b>165</b>
6.1	Untersuchungsziel .....	165
6.2	Grundlagen der experimentellen Kapitalmarktforschung.....	166
6.3	Bisherige experimentelle Untersuchungen in der Behavioral Finance .....	189
6.4	Experimentelle Untersuchung von Behavioral Finance-Effekten am Neuen Markt	202
<b>7</b>	<b>Schlussbetrachtung</b> .....	<b>281</b>
	<b>Anhang</b> .....	<b>289</b>
	<b>Literaturverzeichnis</b> .....	<b>327</b>

## Inhaltsverzeichnis

<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>XXI</b>
<b>Symbolverzeichnis.....</b>	<b>XXV</b>
<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>XXXI</b>
<b>Tabellenverzeichnis.....</b>	<b>XXXIII</b>
<b>1 Einleitung.....</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung.....	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	3
<b>2 Neuer Markt und die Entwicklung der dort notierten Unternehmen.....</b>	<b>7</b>
2.1 Neuer Markt als Segment für junge Unternehmen.....	7
2.1.1 Einordnung und Überblick.....	7
2.1.2 Zulassungsvoraussetzungen.....	7
2.1.3 Zulassungsfolgepflichten.....	8
2.1.4 Charakterisierung des Unternehmenstypus "junges Unternehmen".....	9
2.1.4.1 Vorbemerkung.....	9
2.1.4.2 Qualitative Charakteristika.....	10
2.1.4.3 Quantitative Charakteristika.....	11
2.2 Entwicklung der Bewertung der jungen Unternehmen am Neuen Markt.....	14
2.2.1 Aktienkursverläufe.....	14
2.2.1.1 Entwicklung des Gesamtmarktes.....	14
2.2.1.2 Entwicklung des NEMAX 50.....	16
2.2.2 Entwicklung der Kurs-Gewinn-Verhältnisse am Neuen Markt.....	18
2.2.3 Einteilung in Marktphasen.....	20
2.2.4 Beurteilung des Neuen Marktes.....	21
2.2.5 Neusegmentierung des deutschen Aktienmarktes.....	23
<b>3 Bewertungsverfahren und ihr Erklärungsgehalt für Aktienkurse.....</b>	<b>25</b>
3.1 Differenzierung von Preis und Wert.....	25
3.2 Grundlagen der Bewertungsverfahren.....	25
3.2.1 Überblick und Einordnung.....	25
3.2.2 Rationales Verhalten.....	27

---

3.2.3 Informationseffizienz .....	31
3.3 Klassische Bewertungsverfahren .....	35
3.3.1 Eingrenzung .....	35
3.3.2 Discounted Cash Flow-Verfahren .....	36
3.3.2.1 Verfahrensweise und Anwendungsgebiete .....	36
3.3.2.2 Modellvarianten .....	37
3.3.2.2.1 Nettoansatz .....	38
3.3.2.2.2 Bruttoansatz .....	39
3.3.2.3 Risikobewertung .....	42
3.3.2.3.1 Theoretische Grundlagen des CAPM .....	43
3.3.2.3.2 Berücksichtigung des Risikos einer Investition im Rahmen des CAPM .....	46
3.3.3 Multiplikatorverfahren .....	47
3.3.3.1 Grundlegende Darstellung des Bewertungsverfahrens .....	47
3.3.3.2 Risikobewertung bei Multiplikatorverfahren .....	50
3.3.4 Kritik der klassischen Bewertungsverfahren .....	50
3.3.4.1 Generelle Kritik der klassischen Bewertungsverfahren .....	50
3.3.4.2 Beurteilung der klassischen Bewertungsverfahren vor dem Hintergrund der Charakteristika von jungen Unternehmen .....	52
3.3.4.3 Empirische Überprüfung der klassischen Bewertungsverfahren .....	53
3.4 Spezielle Bewertungsverfahren für junge Unternehmen .....	60
3.4.1 Modifizierte DCF-Verfahren .....	60
3.4.1.1 Darstellung der modifizierten Vorgehensweise .....	60
3.4.1.2 Risikobewertung .....	61
3.4.2 Besondere Multiplikatorverfahren .....	61
3.4.2.1 Darstellung der besonderen Multiplikatoren .....	61
3.4.2.2 Risikobewertung .....	63
3.4.3 Realoptionstheorie .....	63
3.4.3.1 Grundlagen der Realoptionstheorie .....	63
3.4.3.2 Bewertung von Realoptionen .....	68
3.4.3.2.1 Überblick der Bewertungsmodelle .....	68
3.4.3.2.2 Binomialmodell .....	71
3.4.3.2.3 BLACK & SHOLES-Modell .....	74
3.4.3.2.4 Marktorientierte Verfahren .....	76

3.4.3.2.5	Bewertungsverfahren für spezielle Realoptionen .....	77
3.4.3.3	Risikobewertung.....	77
3.4.4	Modell von SCHWARTZ/MOON.....	78
3.4.4.1	Darstellung des Modells.....	78
3.4.4.2	Risikobewertung.....	83
3.4.5	Kritik der Bewertungsverfahren für junge Unternehmen .....	84
3.4.5.1	Generelle Kritik der Bewertungsverfahren für junge Unternehmen....	84
3.4.5.2	Empirische Überprüfung der Bewertungsverfahren für junge Unternehmen .....	85
3.5	Fazit zum Erklärungsgehalt der Bewertungsverfahren .....	91
<b>4</b>	<b>Behavioral Finance.....</b>	<b>93</b>
4.1	Grundlagen.....	93
4.1.1	Einordnung und Überblick.....	93
4.1.2	Verhaltens- und Kursanomalien.....	97
4.1.3	Systematische Anomalien versus Elimination durch Marktkräfte .....	102
4.2	Ursachen für quasi-rationales Verhalten.....	105
4.3	Kategorisierung der einzelnen Behavioral Finance-Effekte .....	110
4.3.1	Grundlagen des menschlichen Informationsverarbeitungsprozesses .....	110
4.3.2	Menschlicher Informationsverarbeitungsprozess und Behavioral Finance-Effekte.....	115
4.3.2.1	Bewertung der Information anhand der äußeren Gegebenheiten der Information (Informationsverarbeitungsschritt (IVS) 1) .....	115
4.3.2.1.1	Informationsquelleneffekt und Ambiguitätsaversion.....	115
4.3.2.1.2	Präsentationseffekt und Verfügbarkeitsheuristik .....	116
4.3.2.2	Vergleich der Information mit dem aktuellen Wissenstand (IVS 2)..	117
4.3.2.2.1	Selektive Wahrnehmung und Repräsentativität .....	117
4.3.2.2.2	Beharrungsvermögen, Kognitive Dissonanz und Spreading Apart-Effekt.....	118
4.3.2.3	Verbuchung und Speicherung der Information (IVS 3).....	119
4.3.2.3.1	Mentale Konten .....	119
4.3.2.3.2	Verankerung und Anpassung .....	119
4.3.2.4	Bewertung des Informationsinhaltes (IVS 4).....	119
4.3.2.4.1	Prospect Theory und Risiko-Rendite-Paradoxon.....	119

4.3.2.4.2 Risikobewertungsbias und Allais Paradoxon.....	123
4.3.2.4.3 Entscheidungsgewichte, Präferenzumkehr, Gambler's-, Conjunction- und Conditional Probability-Fallacy .....	125
4.3.2.4.4 Opportunitätskosten- und Sunk Cost-Effekt .....	127
4.3.2.5 Entscheidung (IVS 5).....	127
4.3.2.5.1 Sicherheitsstreben, Illusionäre Kontrolle, Verlustaversion, Dispositionseffekt und Regret Avoidance .....	127
4.3.2.5.2 Overconfidence Bias, Besitztumseffekt, WTA-WTP- Disparität und Sharing-the-blame-Effekt .....	129
4.3.2.5.3 Herdenverhalten und Fluch des Gewinners .....	130
4.3.2.6 Feedback (IVS 6) .....	131
4.3.2.6.1 Fluch des Wissens und Hindsight Bias .....	131
4.3.2.6.2 Attribution Bias .....	131
4.4 Stand der Forschung zu einem geschlossenen Theoriegebäude der Behavioral Finance .....	131

## **5 Anwendbarkeit der Behavioral Finance-Effekte auf die Entwicklung am**

<b>Neuen Markt.....</b>	<b>135</b>
5.1 Behavioral Finance-Effekte in den einzelnen Marktphasen .....	135
5.1.1 Vorbemerkung.....	135
5.1.2 Boomphase des Neuen Marktes .....	136
5.1.2.1 Einordnung und Hintergrund .....	136
5.1.2.2 Verhaltensanomalien in der Boomphase.....	139
5.1.3 Crash auf Raten am Neuen Markt .....	148
5.1.3.1 Einordnung und Hintergrund .....	148
5.1.3.2 Verhaltensanomalien in der Crash auf Raten-Phase .....	149
5.1.4 Stagnation des Neuen Marktes auf niedrigem Niveau.....	154
5.1.4.1 Einordnung und Hintergrund .....	154
5.1.4.2 Verhaltensanomalien in der Stagnationsphase.....	154
5.2 Verhältnis von Behavioral Finance und Bewertungsverfahren vor dem Hintergrund des Neuen Marktes .....	155
5.2.1 Erkennen von und Umgang mit Verhaltens- und Kursanomalien .....	155
5.2.1.1 Identifizierung irrationaler Börsenphasen .....	155
5.2.1.2 Verhindern von Verhaltensanomalien.....	158

5.2.1.3 Gewinnbringendes Ausnutzen von Verhaltensanomalien.....	158
5.2.2 Behavioral Finance als Ergänzung zur neoklassischen Unternehmensbewertung.....	160
5.2.3 Behavioral Finance-basierte Unternehmensbewertungstheorie .....	161
5.3 Fazit.....	162
<b>6 Experimentelle Analyse des Entscheidungsverhaltens am Neuen Markt.....</b>	<b>165</b>
6.1 Untersuchungsziel.....	165
6.2 Grundlagen der experimentellen Kapitalmarktforschung.....	166
6.2.1 Einordnung.....	166
6.2.2 Experimentelle Methodik.....	167
6.2.3 Statistische Testverfahren zur Auswertung von Experimenten .....	168
6.2.3.1 Grundlagen und Überblick.....	168
6.2.3.2 Parametrische Tests.....	172
6.2.3.2.1 Einstichproben-Tests.....	172
6.2.3.2.2 Zweistichproben-Tests .....	173
6.2.3.2.2.1 Unverbundene Stichproben .....	173
6.2.3.2.2.2 Verbundene Stichproben .....	176
6.2.3.3 Nichtparametrische Tests .....	177
6.2.3.3.1 Einstichproben-Tests.....	177
6.2.3.3.2 Zweistichproben-Tests .....	178
6.2.3.3.2.1 Unverbundene Stichproben .....	178
6.2.3.3.2.2 Verbundene Stichproben .....	179
6.2.4 Zusammenhangsanalysen.....	180
6.2.4.1 Korrelationsanalyse.....	181
6.2.4.2 Regressionsanalyse.....	183
6.2.5 Validität von Experimenten .....	187
6.3 Bisherige experimentelle Untersuchungen in der Behavioral Finance.....	189
6.3.1 Überblick und Eingrenzung .....	189
6.3.2 Ausgewählte experimentelle Untersuchungen und Implikationen für die eigene Untersuchung.....	192
6.3.2.1 Präsentationseffekt (IVS 1).....	192
6.3.2.2 Verfügbarkeitsheuristik (IVS 1).....	194
6.3.2.3 Selektive Wahrnehmung (IVS 2).....	194

---

6.3.2.4 Mentale Konten (IVS 3).....	195
6.3.2.5 Risikobewertungsbias (IVS 4) .....	195
6.3.2.6 Overconfidence Bias (IVS 5) .....	196
6.3.2.7 Attribution Bias (IVS 6).....	201
6.3.2.8 Sunk Cost-Effekt (IVS 4).....	201
6.3.2.9 Verlustaversion (IVS 5) .....	202
<b>6.4 Experimentelle Untersuchung von Behavioral Finance-Effekten am Neuen Markt</b>	<b>202</b>
6.4.1 Experimentelles Design und Datenbasis .....	202
6.4.2 Befragung zum Hintergrundwissen und Informationsverhalten der Versuchspersonen.....	204
6.4.2.1 Geschlechterverteilung und Wissensstand .....	204
6.4.2.2 Anlageerfahrungen .....	206
6.4.2.3 Erwartungshaltung zur Börsenentwicklung .....	209
6.4.2.4 Informationsverhalten .....	211
6.4.2.5 Gruppen- und geschlechtsspezifische Unterschiede bei der Befragung .....	213
6.4.3 Versuchsgruppe I: Behavioral Finance-Effekte in der Boomphase des Neuen Marktes .....	220
6.4.3.1 Experiment I-1 (IVS 1): Präsentationseffekt und Verfügbarkeitsheuristik.....	220
6.4.3.2 Experiment I-2 (IVS 2): Selektive Wahrnehmung.....	230
6.4.3.3 Experiment I-3 (IVS 3): Mentale Konten .....	236
6.4.3.4 Experiment I-4 (IVS 4): Risikobewertungsbias .....	239
6.4.3.5 Experiment I-5 (IVS 5): Overconfidence Bias.....	248
6.4.3.6 Experiment I-6 (IVS 6): Attribution Bias .....	253
6.4.4 Versuchsgruppe II: Behavioral Finance-Effekte in der Crash auf Raten-Phase des Neuen Marktes.....	257
6.4.4.1 Experiment II-1 (IVS 1): Präsentationseffekt und Verfügbarkeitsheuristik.....	257
6.4.4.2 Experiment II-2 (IVS 2): Selektive Wahrnehmung .....	265
6.4.4.3 Experiment II-3 (IVS 4): Sunk Cost-Effekt .....	272
6.4.4.4 Experiment II-4 (IVS 5): Verlustaversion .....	275
6.4.5 Zusammenfassung der experimentellen Ergebnisse .....	278

---

<b>7 Schlussbetrachtung .....</b>	<b>281</b>
<b>Anhang .....</b>	<b>289</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>327</b>

## Abbildungsverzeichnis

Abbildung 2-1:	Besonderheiten von jungen Unternehmen .....	14
Abbildung 2-2:	Entwicklung des NEMAX 50 und des NEMAX All Share (Performanceindizes) .....	17
Abbildung 3-1:	Beziehungen der Informationsstufen zueinander .....	33
Abbildung 3-2:	Ablauf einer Multiplikatorbewertung.....	48
Abbildung 3-3:	Realloptionsbewertungsverfahren .....	70
Abbildung 3-4:	Simulierte und beobachtete Unternehmenswerte am 31.12.2000 im Vergleich .....	90
Abbildung 4-1:	Verhaltens- und Kursanomalien .....	98
Abbildung 4-2:	Ursachen von quasi-rationalem Verhalten .....	105
Abbildung 4-3:	Kognitive Stufen der Informationsverarbeitung .....	112
Abbildung 4-4:	Zuordnung der Behavioral Finance-Phänomene zu den einzelnen Phasen des Informationsverarbeitungsprozesses .....	114
Abbildung 4-5:	Wertfunktion der Prospect Theory .....	121
Abbildung 4-6:	Entscheidungsgewichtefunktion der Prospect Theory .....	122
Abbildung 5-1:	Anzahl von IPOs am Neuen Markt .....	137
Abbildung 5-2:	Verkaufszahlen des Magazins "Börse Online" im Vergleich zum NEMAX All Share Performanceindex.....	138
Abbildung 5-3:	Entwicklung des NEMAX und Entwicklung der Aktionärszahlen in Deutschland.....	145
Abbildung 5-4:	Irrationale Marktphasen .....	156
Abbildung 5-5:	Optische Täuschung: Die Müller-Lyer Illusion .....	158
Abbildung 6-1:	Einordnung der experimentellen Wirtschaftsforschung.....	166
Abbildung 6-2:	Bevorzugte Sparformen.....	207
Abbildung 6-3:	Kurservartungen für den Neuen Markt .....	209
Abbildung 6-4:	Kursprognose für den NEMAX 50 (31.12.2002).....	210
Abbildung 6-5:	Nutzungsgrad von Informationsmedien .....	211

---

Abbildung 6-6:	Beeinflussungsgrad verschiedener Medien bei Aktienanlageentscheidungen.....	212
Abbildung 6-7:	Beeinflussungsgrad durch psychologische Faktoren bei Aktienanlageentscheidungen.....	213
Abbildung 6-8:	Wahrnehmung der Artikel in Gruppe I nach Artikelnummern sortiert....	224
Abbildung 6-9:	Wahrnehmung der Artikel in Gruppe I nach Wahrnehmungsgrad sortiert.....	224
Abbildung 6-10:	Entwicklung des Aktienindex X vom August 1999 bis Oktober 2002 ....	230
Abbildung 6-11:	Entwicklung der Aktie A von August 2002 bis Oktober 2002 .....	240
Abbildung 6-12:	Prozentuale Änderung des Aktienkurses der Aktie B gegenüber dem Stand vor einem Jahr für den Zeitraum August bis Oktober 2002.....	241
Abbildung 6-13:	Preis-Oszillator-Chart zu Aktie B (August bis Oktober 2002) .....	242
Abbildung 6-14:	Risikoeinschätzung der Aktien A und B .....	243
Abbildung 6-15:	Bewertung möglicher Risikofaktoren .....	247
Abbildung 6-16:	Entwicklung der Share-Aktie von der Erstemission im August bis zum Oktober 2002 .....	249
Abbildung 6-17:	Overconfidence bei der Frage zum Neuen Markt (hoher Schwierigkeitsgrad) .....	251
Abbildung 6-18:	Overconfidence bei der Frage zum Einheitskurs (niedriger Schwierigkeitsgrad).....	252
Abbildung 6-19:	Entwicklung der Share Aktie von August bis November 2002 .....	253
Abbildung 6-20:	Wahrnehmung der Artikel in Gruppe II nach Artikelnummern sortiert ..	260
Abbildung 6-21:	Wahrnehmung der Artikel in Gruppe II nach Wahrnehmungsgrad sortiert.....	260
Abbildung 6-22:	Unterschiede in der Artikelwahrnehmung zwischen Gruppe I und II .....	262
Abbildung 6-23:	Entwicklung des Aktienindex vom September 2002 bis Oktober 2002 ..	266
Abbildung 6-24:	Entscheidung unter Verlustaversion.....	276

## Tabellenverzeichnis

Tabelle 2-1:	Branchen des Neuen Marktes.....	15
Tabelle 2-2:	Durchschnittliches KGV der NEMAX 50 Unternehmen und der DAX Unternehmen .....	19
Tabelle 2-3:	Aktienkursentwicklungen am Neuen Markt .....	20
Tabelle 3-1:	Empirische Studien zum Erklärungsgehalt des CAPM auf dem deutschen Kapitalmarkt.....	59
Tabelle 3-2:	Werttreiber von Optionen.....	64
Tabelle 3-3:	Analogie zwischen einer Kaufoption auf Aktien und einer Investitionsoption.....	65
Tabelle 3-4:	Unternehmenswerte am 15.06.2000 nach dem SCHWARTZ/MOON-Modell .....	88
Tabelle 3-5:	Unternehmenswerte am 31.12.2000 nach dem SCHWARTZ/MOON-Modell .....	89
Tabelle 4-1:	Unterschiede zwischen der neoklassischen Finanzierungstheorie und der Behavioral Finance.....	94
Tabelle 5-1:	Erklärungsgehalt der Verhaltensanomalien für die Kursanomalien am Neuen Markt in der Boomphase.....	147
Tabelle 5-2:	Erklärungsgehalt der Verhaltensanomalien für die Kursanomalien am Neuen Markt in der Crash auf Raten-Phase.....	154
Tabelle 6-1:	Prüfgröße des Zweistichproben-t-Tests beim Vergleich der Mittelwerte zweier unabhängiger Stichproben .....	175
Tabelle 6-2:	Vierfelder-Schema .....	183
Tabelle 6-3:	Dominante Verhaltensanomalien in der Boomphase.....	191
Tabelle 6-4:	Dominante Verhaltensanomalien in der Crash auf Raten-Phase .....	192
Tabelle 6-5:	Erscheinungsformen des Overconfidence Bias.....	196
Tabelle 6-6:	Von Overconfidence betroffener Personenkreis .....	198
Tabelle 6-7:	Begünstigende Faktoren für Overconfidence.....	198
Tabelle 6-8:	Bedingungen für gute Kalibrierungen.....	199
Tabelle 6-9:	Gründe für Overconfidence.....	199
Tabelle 6-10:	Probleme der empirischen Untersuchung von Overconfidence.....	200

---

Tabelle 6-11: Kritik an den empirischen Studien zu Overconfidence.....	200
Tabelle 6-12: Zuordnung der zu untersuchenden, dominanten Verhaltensanomalien zu den Teilerperimenten.....	203
Tabelle 6-13: Wissensstand der Teilnehmer.....	205
Tabelle 6-14: Erfahrungen der Teilnehmer am Neuen Markt.....	208
Tabelle 6-15: Tests auf gruppenspezifische Unterschiede.....	216
Tabelle 6-16: Tests auf geschlechtsspezifische Unterschiede.....	219
Tabelle 6-17: t-Test auf Unterschiede in der Wahrnehmung der Artikel in Gruppe I.....	226
Tabelle 6-18: Mann-Withney-U-Test zum Präsentationseffekt in Gruppe I.....	226
Tabelle 6-19: Gewichtung der Kriterien bei der Artikelauswahl in Gruppe I.....	227
Tabelle 6-20: t-Test zur Kriteriengewichtung in Experiment I-1.....	228
Tabelle 6-21: Wilcoxon-Vorzeichen-Rang-Test zur Kriteriengewichtung in Experiment I-1.....	228
Tabelle 6-22: Vorzeichen-Test zur Kriteriengewichtung in Experiment I-1.....	229
Tabelle 6-23: Einstichproben-t-Test für den Mittelwert der Kursprognosen in Gruppe I.....	232
Tabelle 6-24: Gewichtung der Artikel in Gruppe I.....	233
Tabelle 6-25: t-Test für einen Mittelwertvergleich der Informationsgewichtungen in Gruppe I.....	233
Tabelle 6-26: Wilcoxon-Test für einen Mittelwertvergleich der Informationsgewichtungen in Gruppe I.....	234
Tabelle 6-27: Vorzeichentest zur selektiven Wahrnehmung in Gruppe I.....	235
Tabelle 6-28: Aufteilung des Investitionsbetrags.....	237
Tabelle 6-29: t-Test für die Mittelwertdifferenzen des Aktieninvestitionsbetrages in Situation 1 und 2.....	237
Tabelle 6-30: Wilcoxon-Test für die Mittelwertdifferenz des Aktieninvestitionsbetrages in Situation 1 und 2.....	238
Tabelle 6-31: t-Test für die Mittelwertdifferenzen der Risikobewertungen für Aktie A und B.....	243
Tabelle 6-32: Wilcoxon-Test zur Risikobewertung von Aktie A und B.....	244
Tabelle 6-33: Vorzeichentest zur Risikobewertung von Aktie A und B.....	245
Tabelle 6-34: Korrelationen bei der Risikobewertung.....	246
Tabelle 6-35: t-Test für die Mittelwertdifferenzen in der Fehlerattribution.....	254
Tabelle 6-36: Wilcoxon-Test zum Attribution Bias.....	255
Tabelle 6-37: Vorzeichentest zum Attribution Bias.....	256

---

Tabelle 6-38: t-Test auf Unterschiede in der Wahrnehmung der Artikel in Gruppe II .....	261
Tabelle 6-39: Mann-Withney-U-Test zum Präsentationseffekt in Gruppe II.....	262
Tabelle 6-40: Gewichtung der Kriterien bei der Artikelauswahl in Gruppe II.....	263
Tabelle 6-41: t-Test zur Kriteriengewichtung in Experiment II-1.....	264
Tabelle 6-42: Wilcoxon-Vorzeichen-Rang-Test zur Kriteriengewichtung in Experiment II-1 .....	264
Tabelle 6-43: Vorzeichen-Test zur Kriteriengewichtung in Experiment II-1 .....	265
Tabelle 6-44: t-Test für den Mittelwert der Kursprognosen in Gruppe II.....	267
Tabelle 6-45: Gewichtung der Artikel in Gruppe II .....	268
Tabelle 6-46: t-Test für den Mittelwertvergleich der Informationsgewichtungen in Gruppe II .....	269
Tabelle 6-47: Wilcoxon-Test für den Mittelwertvergleich der Informationsgewichtungen in Gruppe II .....	269
Tabelle 6-48: Vorzeichentest zur selektiven Wahrnehmung in Gruppe II .....	270
Tabelle 6-49: Zweistichproben-t-Test auf Mittelwertdifferenzen bei den Informationsgewichten 1 und 2 in Gruppe I und II.....	271
Tabelle 6-50: Zweistichproben-t-Test auf Mittelwertdifferenzen bei den Informationsgewichten 3 und 4 in Gruppe I und II.....	271
Tabelle 6-51: Mann-Withney-U-Test zur selektiven Wahrnehmung in Gruppe I und II.....	272
Tabelle 6-52: t-Test für die Mittelwerte der Bereitschaft, in Situation A und B zu verkaufen.....	274
Tabelle 6-53: Wilcoxon-Test für die Mittelwerte der Bereitschaft, in Situation A und B zu verkaufen .....	274
Tabelle 6-54: Vorzeichentest zum Sunk Cost-Effekt .....	275
Tabelle 6-55: Chi-Quadrat-Anpassungstest zur Entscheidung unter Regret Avoidance.....	277
Tabelle 6-56: Binäre logistische Regression .....	278