

Inhaltsübersicht

1	Einleitung	1
1.1	Problemstellung	1
1.2	Gang der Untersuchung	3
2	Neuer Markt und die Entwicklung der dort notierten Unternehmen	7
2.1	Neuer Markt als Segment für junge Unternehmen	7
2.2	Entwicklung der Bewertung der jungen Unternehmen am Neuen Markt.....	14
3	Bewertungsverfahren und ihr Erklärungsgehalt für Aktienkurse	25
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
4	Behavioral Finance	93
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
5	Anwendbarkeit der Behavioral Finance-Effekte auf die Entwicklung am Neuen Markt	135
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
6	Experimentelle Analyse des Entscheidungsverhaltens am Neuen Markt	165
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
7	Schlussbetrachtung	281
	Anhang	289
	Literaturverzeichnis	327

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XXI
Symbolverzeichnis	XXV
Abbildungsverzeichnis	XXXI
Tabellenverzeichnis	XXXIII
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Gang der Untersuchung	3
2 Neuer Markt und die Entwicklung der dort notierten Unternehmen	7
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
3 Bewertungsverfahren und ihr Erklärungsgehalt für Aktienkurse	25
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
4	Behavioral Finance.....	93
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

Neuen Markt.....	135
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
6 Experimentelle Analyse des Entscheidungsverhaltens am Neuen Markt.....	165
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
6.4 Experimentelle Untersuchung von Behavioral Finance-Effekten am Neuen Markt	202
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

7 Schlussbetrachtung	281
Anhang	289
Literaturverzeichnis.....	327

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:	Kursserwartungen 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