

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Tabellenverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis.....	XVI
1. Einleitung.....	1
1.1 Thematischer Rahmen	1
1.2 Zielsetzung der Arbeit	2
1.3 Struktur der Arbeit.....	4
2. Neoklassische Finanzierungstheorie	7
2.1 Überblick	7
2.2 Grundlegende Konzepte der neoklassischen Finanzierungstheorie.....	8
2.2.1 Erwartungsnutzentheorie	8
2.2.2 Informationsverarbeitung nach dem Bayes Theorem.....	10
2.2.3 Theorie effizienter Märkte.....	11
2.3 Probleme der neoklassischen Finanzierungstheorie	13
2.3.1 Limits of Arbitrage	13
2.3.2 Kapitalmarktanomalien.....	16
2.4 Zwischenfazit.....	19
3. Entscheidungen an Wertpapiermärkten aus verhaltenswissenschaftlicher Perspektive	21
3.1 Überblick	21
3.2 Entscheidungen.....	23
3.2.1 Entscheidungstheoretische Grundlagen.....	23
3.2.1.1 Begriffliche Grundlagen	24
3.2.1.2 Bestandteile von Entscheidungen	25
3.2.1.3 Charakteristika von Entscheidungssituationen	28
3.2.1.4 Entscheidungen an Wertpapiermärkten	31
3.2.2 Entscheidungen aus verhaltenswissenschaftlicher Perspektive, neoklassische Finanzierungstheorie und Behavioral Finance	33
3.2.3 Entscheidungen aus einer S-O-R Prozessperspektive	36
3.3 Kognitive Informationsverarbeitung im Mehrspeicher-Gedächtnismodell.....	39
3.3.1 Vorbemerkung	39
3.3.2 Kognitives Mehrspeicher-Gedächtnismodell	40
3.3.3 Informationsspeicher	41
3.3.3.1 Sensorisches Register.....	41
3.3.3.2 Kurzzeitgedächtnis.....	42

3.3.3.3	Langzeitgedächtnis.....	44
3.3.4	Elementarprozesse	45
3.3.4.1	Aufmerksamkeit.....	47
3.3.4.2	Kodierung.....	48
3.3.4.3	Memorieren	48
3.3.4.4	Abfrage.....	49
3.4	Situative und personale Determinanten der Entscheidungsfindung	51
3.4.1	Vorbemerkung	51
3.4.2	Situative Determinanten der Entscheidungsfindung.....	52
3.4.2.1	Framing	52
3.4.2.2	Primacy und Recency Effekt.....	55
3.4.2.3	Zeitdruck	56
3.4.2.4	Selbstverpflichtung	57
3.4.2.5	Beeinflussbarkeit von Entscheidungen	58
3.4.2.6	Entscheidungshistorie und Referenzpunkte	59
3.4.3	Personale Determinanten der Entscheidungsfindung	61
3.4.3.1	Demographische Merkmale	61
3.4.3.2	Kognitive Dissonanz	63
3.4.3.2.1	Theorie der kognitiven Dissonanz	63
3.4.3.2.2	Kognitive Dissonanz nach Entscheidungen.....	65
3.4.3.3	Reue.....	67
3.4.3.4	Kontrollmotiv.....	69
3.4.3.5	Stimmungen	70
3.5	Besonderheiten und Verzerrungen in der Informationswahrnehmung.....	75
3.5.1	Vorbemerkung	75
3.5.2	Kognitive Kapazitätsgrenzen	77
3.5.3	Gestaltpsychologische Überlegungen.....	79
3.5.4	Repräsentativitätsheuristik und Base-Rate Fallacy.....	83
3.5.5	Verfügbarkeitsheuristik.....	86
3.6	Besonderheiten und Verzerrungen in der Informationsverarbeitung.....	91
3.6.1	Vorbemerkung	91
3.6.2	Mental Accounting.....	92
3.6.3	Verankerungsheuristik	98
3.6.4	Confirmation Bias	101
3.6.5	Hindsight Bias.....	103
3.6.6	Kontrollillusion	105
3.6.7	Ambiguitätsaversion	107
3.6.8	Overconfidence Bias	108
3.6.8.1	Charakteristika des Overconfidence Bias	108
3.6.8.2	Erklärungsansätze des Overconfidence Bias	111

3.6.8.3	Finanzwirtschaftliche Auswirkungen von Overconfidence.....	117
3.6.8.4	Zwischenfazit.....	120
3.7	Entscheidungstheorien mit behavioristischen Komponenten.....	121
3.7.1	Vorbemerkung.....	121
3.7.2	Prospect Theory und Implikationen.....	122
3.7.2.1	Prospect Theory und Cumulative Prospect Theory.....	122
3.7.2.2	Verlustaversion, Endowment Effekt und Status Quo Bias.....	128
3.7.3	Emotional basierte Entscheidungstheorien.....	131
3.7.3.1	Disappointment Theory.....	132
3.7.3.2	Regret Theory.....	134
3.7.4	SP/A Theory und Behavioral Portfolio Theory.....	135
3.7.4.1	SP/A Theory.....	135
3.7.4.2	Behavioral Portfolio Theory.....	137
3.7.5	Dispositionstheorie.....	138
4.	Empirische Untersuchungen zum Anlageverhalten von Tiroler	
	 Privatinvestoren.....	147
4.1	Überblick.....	147
4.2	Deskriptive Analyse der Transaktions- und Portfoliodaten.....	149
4.2.1	Allgemeine Datenbeschreibung.....	149
4.2.1.1	Daten.....	149
4.2.1.2	Charakteristika der Daten und des ökonomischen Umfelds.....	149
4.2.1.3	Allgemeine Beschreibung der Portfoliodaten.....	151
4.2.1.4	Allgemeine Beschreibung der Transaktionsdaten.....	154
4.2.2	Zusammensetzung der Portfolios der Privatinvestoren.....	158
4.2.2.1	Asset Allokation über alle Assetklassen.....	159
4.2.2.2	Besonderheiten in der Allokation von Aktien.....	164
4.2.3	Handelsaktivität der Privatinvestoren.....	167
4.2.3.1	Handelsaktivität in allen Assetklassen.....	167
4.2.3.2	Handelsaktivität in Aktien.....	169
4.2.4	Zwischenfazit.....	178
4.3	Performance von Tiroler Privatinvestoren.....	180
4.3.1	Einleitung und Literaturüberblick.....	180
4.3.2	Daten und Methodik.....	182
4.3.2.1	Daten.....	182
4.3.2.2	Methodik.....	183
4.3.3	Ergebnisse und Diskussion.....	189
4.4	Home Bias bei Tiroler Privatinvestoren.....	194
4.4.1	Einleitung.....	194
4.4.2	Empirische und experimentelle Untersuchungen.....	194

4.4.3	Erklärungsansätze	196
4.4.3.1	Institutionelle Erklärungsansätze	196
4.4.3.2	Behavioristische Erklärungsansätze.....	196
4.4.3.2.1	Verfügbarkeitsheuristik.....	197
4.4.3.2.2	Kontrollillusion und Ambiguitätsaversion.....	201
4.4.4	Empirische Untersuchung zum Home Bias	203
4.5	Dispositionseffekt bei Tiroler Privatinvestoren	208
4.5.1	Vorbemerkung	208
4.5.1.1	Begriff.....	208
4.5.1.2	Empirische und experimentelle Untersuchungen.....	208
4.5.1.3	Erklärungsansätze	210
4.5.1.3.1	Prospect Theory	210
4.5.1.3.2	Mental Accounting und Regret	214
4.5.1.3.3	Dispositionstheorie.....	215
4.5.1.3.4	Bounce-Back Überlegungen	215
4.5.1.3.5	Portfolio-Rebalancing und Transaktionskosten	216
4.5.2	Daten und Methodik.....	217
4.5.2.1	Daten und Datenkritik.....	217
4.5.2.2	Methodik	217
4.5.3	Ergebnisse und Diskussion	221
4.5.3.1	Allgemeine Ergebnisse.....	221
4.5.3.2	Dispositionseffekt aufgrund von Portfolio-Rebalancing	224
4.5.3.3	Dispositionseffekt bei unterschiedlichen Referenzpunkten	225
4.5.3.4	Dispositionseffekt im Jahresverlauf.....	226
4.5.3.5	Zusammenhang zwischen Handelsaktivität und Dispositionseffekt....	229
4.5.3.6	Zusammenfassung der Ergebnisse	231
5.	Schlussbetrachtung	233
	Anhang.....	237
	Literaturverzeichnis	249