

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis.....	XV
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Variablenverzeichnis	XXIII
1 Einleitung	1
1.1 Untersuchungsgegenstand und Zielsetzung	1
1.2 Aufbau der Arbeit.....	4
2 Preisbildung an Aktienmärkten	7
2.1 Fundamentalwert.....	7
2.1.1 Markteffizienzhypothese	7
2.1.1.1 Rationale Erwartungen.....	7
2.1.1.2 Partikulärer Lösungsraum	9
2.1.1.2.1 Effizienzstufen	9
2.1.1.2.2 Bewertungsmodell.....	11
2.1.1.3 No-Trade-Theorem.....	15
2.1.2 Noise-Trader-Hypothese	16
2.1.2.1 Lösung des Informationsparadoxons	16
2.1.2.2 Effizienz des Arbitrageprozesses	18
2.2 Rationale Information Mirages.....	23
2.2.1 Informationskaskaden – Informational Bubbles.....	23
2.2.2 Rationale Bubbles.....	29
2.2.2.1 Universaler Lösungsraum.....	29
2.2.2.2 Ausprägungsformen	32

2.2.2.2.1	Extrinsische Bubbles	32
2.2.2.2.2	Agency-Bubbles	38
2.2.2.2.3	Intrinsische Bubbles	39
2.2.2.3	Evaluation	41
2.3	Begrenzt rationale Information Mirages	43
2.3.1	Sunspots	43
2.3.2	PAD-Reaktionen	45
2.3.2.1	Informationsasymmetrien	45
2.3.2.2	Extreme Ereignisse	46
2.3.3	Momentum und Reversal	51
2.4	Zusammenfassung der modelltheoretischen Ansätze	54
3	Ausgewählte empirische Untersuchungen zur Erklärung von In- formation Mirages	57
3.1	PAD-Reaktionen	57
3.2	Momentum und Reversal	62
3.3	Zusammenfassung bestehender empirischer Studien	64
4	Information Mirages an experimentellen Wertpapierbörsen	67
4.1	Informationskaskaden	67
4.2	PAD-Reaktionen, Momentum und Reversal	68
4.3	Spekulative Bubbles	71
4.3.1	Basisdesign	71
4.3.2	Prognosemodelle	74
4.3.3	Robustheit	77
4.3.4	Bewertung: Rationalität oder Irrationalität	83
4.4	Zusammenfassung bestehender experimenteller Studien	87
5	Methodik zur Analyse von Information Mirages an der Computer- börse CAT	89
5.1	Die experimentelle Computerbörse CAT	89

5.1.1	Marktorganisation	89
5.1.2	Informationen	95
5.1.3	Ablauforganisation	98
5.2	Datenbasis	100
5.2.1	Marktdesign	100
5.2.2	Selektionsprozess der Marktklassifikationen	103
5.2.3	Stichprobe	107
5.3	Definitionen	117
5.4	Hypothesen	119
5.5	Statistische Methodik	124
5.5.1	Lagetests	124
5.5.1.1	Beschreibung	124
5.5.1.2	Visualisierung der Ergebnisse	128
5.5.2	Binäre logistische Regression	131
6	Spezifikation der Information Mirages an der Computerbörse	
	CAT	135
6.1	Dividendenveränderung als Determinante einer Information Mirage	135
6.1.1	Berechnung der Dividendenveränderung und methodisches Vorgehen	135
6.1.2	Prognose einer Information Mirage auf Experimentebene	139
6.1.2.1	Richtung der Dividendenveränderung	139
6.1.2.2	Extreme Dividendenveränderung	142
6.1.3	Prognose einer Information Mirage auf Rundenebene	146
6.2	Zusammenfassung der Ergebnisse	152
7	Die Wirkung von Information Mirages an der Computerbörse	
	CAT	153
7.1	Individualverhalten	154

7.1.1	Order- und Transaktionsaktivität.....	154
7.1.2	Unsicherheit.....	155
7.1.3	Conservatism.....	159
7.2	Herdverhalten.....	164
7.2.1	Vorgehensweise.....	164
7.2.2	Hauptphase.....	165
7.2.2.1	Orderaktivität.....	165
7.2.2.2	Transaktionsaktivität.....	169
7.2.3	Strategiedispersion.....	174
7.3	Marktwirkung.....	179
7.3.1	Marktliquidität und Preisvolatilität.....	179
7.3.2	Aggregationseffizienz.....	189
7.4	Zusammenfassung der Ergebnisse.....	200
8	Schlussbetrachtung.....	203
8.1	Zusammenfassung.....	203
8.2	Ausblick.....	206
Anhang	207
Literaturverzeichnis.....	221