Diplomarbeit

Hannah Winkler von Mohrenfels

Behavioral Economics

Messproblematik von Risikopräferenzen im Vergleich der Ansätze der Cumulative Prospect Theory, der rangplatzabhängigen Nutzentheorien und der Risiko-Wert-Ansätze

Diplom.de

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über http://dnb.d-nb.de/ abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlages. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2009 Diplom.de
ISBN: 9783836633604

https://www.diplom.de/document/228116

Hannah Winkler von Mohrenfels

Behavioral Economics: Messproblematik von Risikopräferenzen im Vergleich der Ansätze der Cumulative Prospect Theory, der rangplatzabhängigen Nutzentheorien und der Risiko-Wert-Ansätze

Diplom.de

Diplomarbeit

Hannah Winkler von Mohrenfels

Behavioral Economics

Messproblematik von Risikopräferenzen im Vergleich der Ansätze der Cumulative Prospect Theory, der rangplatzabhängigen Nutzentheorien und der Risiko-Wert-Ansätze

Diplom.de

Hannah Winkler von Mohrenfels

Behavioral Economics: Messproblematik von Risikopräferenzen im Vergleich der Ansätze der Cumulative Prospect Theory, der rangplatzabhängigen Nutzentheorien und der Risiko-Wert-Ansätze

ISBN: 978-3-8366-3360-4
Herstellung: Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2009
Diplomarbeit, 2009

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und der Verlag, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH
http://www.diplomica.de, Hamburg 2009

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis I

Tabellenverzeichnis IV

Abbildungsverzeichnis V

Abkürzungsverzeichnis VI

Symbolverzeichnis VII

Formelverzeichnis VIII

1 Einleitung ..... - 1 -

1.1 Problemstellung ..... - 1 -

1.2 Gang der Untersuchung ..... - 2 -

2 Theoretische und begriffliche Grundlagen ..... - 4 -

2.1 Analyseperspektive ..... - 4 -

2.2 Neoklassik ..... - 4 -

2.2.1 Überblick ..... - 4 -

2.2.2 Konzept der Rationalität im Sinne der Neoklassik ..... - 5 -

2.2.3 Entscheidungen unter Unsicherheit ..... - 7 -

2.2.3.1 Das deterministische Entscheidungsmodell ..... - 7 -

2.2.3.2 Das stochastische Entscheidungsmodell ..... - 8 -

2.2.4 Die Erwartungsnutzentheorie ..... - 9 -

2.2.4.1 Der homo oeconomicus ..... - 9 -

2.2.4.2 Axiomatische Darstellung der Erwartungsnutzentheorie ..... - 10 -

2.2.4.3 Plausibilität der Axiome ..... - 12 -

2.2.4.4 Risikonutzenfunktion, Risikowahrnehmung & -einstellung - 13 -

2.2.5 Messung der Risikopräferenzen ..... - 15 -

2.2.5.1 Bestimmung der Risikopräferenz – Das Risiko-einstellungsmaß von Arrow und Pratt ..... - 15 -

2.2.5.2 Problematik der „reinen“ und „wahren“ Risikopräferenz ..... - 17 -

2.2.6 Risiko-Wert-Ansätze ..... - 20 -

2.2.6.1 Grundlagen von Risiko-Wert-Ansätzen ..... - 20 -
2.2.6.2 Axiomatische Ansätze ..... - 21 -
2.2.6.3 Momentorientierte Ansätze ..... - 24 -
2.2.6.4 Dimensionsorientierte Ansätze ..... - 26 -

2.3 Behavioral Economics & Finance ..... - 27 -
2.3.1 Überblick ..... - 27 -
2.3.2 Einführung ..... - 27 -
2.3.3 Relevante Anomalien ..... - 29 -
2.3.4 Rangplatzabhängige Nutzentheorien ..... - 31 -
2.3.4.1 Grundlagen der Rangplatzabhängigen Nutzentheorien ..... - 31 -
2.3.4.2 Das allgemeine Modell ..... - 32 -
2.3.5 Prospect Theory ..... - 34 -
2.3.5.1 Grundlagen der Prospect Theory ..... - 35 -
2.3.5.2 Die Cumulative Prospect Theory ..... - 38 -

3 Vergleichende Analyse der Messproblematik ..... - 40 -

3.1 Überblick ..... - 40 -

3.2 Tabellarische Übersicht der Ansätze ..... - 41 -

3.3 Ableitung der Analysekriterien ..... - 42 -
3.3.1 Erklärungsgrad ..... - 42 -
3.3.1.1 Realitätsnähe der entscheidungsrelevanten Prämissen ..... - 42 -
3.3.1.2 Anomalienerklärung ..... - 42 -
3.3.2 Praktische Anwendbarkeit in der Anlageberatung ..... - 43 -
3.3.2.1 Flexibilität ..... - 43 -
3.3.2.2 Nachvollziehbarkeit ..... - 43 -
3.3.2.3 Einfachheit der Messung ..... - 44 -
3.3.3 Messergebnis und Verhaltensrelevanz ..... - 44 -
3.3.3.1 Messung der „reinen“ Risikopräferenz ..... - 44 -
3.3.3.2 Tatsächlicher Messinhalt des Ansatzes ..... - 45 -
3.3.3.3 Verhaltensrelevanz ..... - 45 -
3.3.3.4 Ausprägungsstufen der Analysekriterien ..... - 46 -

3.4 Vergleich der Theorien anhand der Analysekriterien ..... - 46 -
3.4.1 Analyse der Risiko-Wert-Ansätze ..... - 46 -
3.4.1.1 Erklärungsgrad der Risiko-Wert-Ansätze ..... - 46 -

3.4.1.2 Praktische Anwendbarkeit in der Anlageberatung ..... - 47 -
3.4.1.3 Messergebnis und Verhaltensrelevanz der Risiko-Wert-Ansätze ..... - 51 -
3.4.2 Analyse der Rangplatzabhängigen Nutzentheorien ..... - 54 -
3.4.2.1 Erklärungsgrad der Rangplatzabhängigen Nutzentheorien .. - 54 -
3.4.2.2 Praktische Anwendbarkeit in der Anlageberatung ..... - 55 -
3.4.2.3 Messergebnis und Verhaltensrelevanz der RDEU ..... - 57 -
3.4.3 Analyse der Cumulative Prospect Theory ..... - 58 -
3.4.3.1 Erklärungsgrad der Cumulative Prospect Theory ..... - 59 -
3.4.3.2 Praktische Anwendbarkeit in der Anlageberatung ..... - 59 -
3.4.3.3 Messergebnis und Verhaltensrelevanz der Cumulative Prospect Theory ..... - 61 -
3.5 Tabellarische Gesamtbetrachtung der Analyseergebnisse ..... - 63 -
4 Schlussbetrachtung ..... - 64 -
Anhang ..... - 66 -
Literaturverzeichnis ..... - 81 -

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Tabellarische Übersicht der Ansätze ..... - 41 -

Tabelle 2: Ausprägungsstufen der Analysekriterien ..... - 46 -

Tabelle 3: Tabellarische Gesamtbetrachtung der Analyseergebnisse ..... - 63 -

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Sichere und unsichere Entscheidungssituationen ..... - 8 -

Abbildung 2: Risikoaverse, risikoneutrale und risikofreudige Risikoeinstellung ..... - 13 -

Abbildung 3: Determinanten des Risikoverhaltens ..... - 15 -

Abbildung 4: Zusammenhang zwischen Risikoeinstellung und Risikowahrnehmung ..... - 15 -

Abbildung 5: Das Shortfall-Maß ..... - 23 -

Abbildung 6: μ-σ-Regel mit Risikoaversion, -neutralität und -freude ..... - 26 -

Abbildung 7: Gewichtungsfunktion der RDEU ..... - 33 -

Abbildung 8: Wertfunktion nach KAHNEMANN/TVERSKY ..... - 36 -

Abbildung 9: Bewertung von Wahrscheinlichkeiten in der PT ..... - 37 -

Abbildung 10: Wahrscheinlichkeitsgewichtungsfunktionen in der CPT ..... - 39 -