

# SFB 504 News

Redaktion: Jutta Bender, Esther Prantl, Universität Mannheim, L 13, 15, 68131 Mannheim  
 Tel. 0621/292-2547, Fax. 0621/292-5594  
 email: office@sfb504.uni-mannheim.de  
 http://www.sfb504.uni-mannheim.de

Nr. 9

Dezember 97

Zu Beginn dieses Newsletters möchten wir Sie noch einmal erinnern, daß wir im Rahmen unserer Vortragsaktivitäten drei Arten von Vorträgen haben:

- ☺ „alle-sind-da Vortrag“
- „praktisch-auch-alle-sind-da Vortrag“
- „ohne“ sonstige Vorträge

## Vorträge

Montag, 15.12.97

### **Vortrag von Dr. Joachim Winter**

Teilprojekt B1

Thema: „Individual behavior and the economic theory of intertemporal decision-making“

18:00

— SFB-Seminarraum L13,15

**Koreferat: Karsten Fieseler**

### **Abstract:**

This talk will focus on the application of the theory of intertemporal choice under uncertainty to individual decision making such as saving, retirement, and migration.

In a related paper, "Semi-Markov processes and sequential decision-making, with applications to saving, retirement, and migration", I present an introduction to the theory of dynamic programming in general and to semi-Markov decision processes (SMDPs) in particular. While the paper contains a rather technical discussion of SMDPS and methods for their econometric estimation, the talk will be informal and stress the empirical applications of the theoretical framework.

The paper's aims are to establish some notation and a few results for the general SMDP model and to show how it can serve as a useful, unifying framework for the theoretical and empirical analysis of sequential economic decisions under uncertainty, such as firms' investment, or households' savings, retirement, or migration choices. Many aspects of these decisions can be modeled either

in continuous or discrete time and as continuous or discrete choice problems. Accordingly, special cases of semi-Markov processes considered in this paper are continuous-time discrete choice models and various discrete-time Markov decision processes with continuous, discrete, or mixed discrete-continuous decision variables. For applied analysis, discrete decision processes are especially important because many economic decisions are either discrete or, even if they seem to be continuous (such as investment or portfolio choices), they have important discrete aspects that lead to lumpiness in observed behavior. Estimation strategies for these problems are also discussed.

Montag, 22.12.97

**Vortrag von Prof. Jan Walliser, Ph.D.**

Congressional Budget Office, Washington DC

Thema: „Social Security Reform and the Cost of Private Annuities“

18:00

— 0 48, Schloß Ostflügel

**Abstract:**

Due to an aging population, the US Social Security system is unsustainable at current payroll tax levels. Therefore, Social Security reform has moved to the forefront of the political agenda there. Most plans to salvage the system -- prominently two of the three plans submitted by the last Advisory Council on Social Security -- suggest to invest some portion of the payroll tax in individual retirement accounts. While the accumulation of retirement savings has received much attention recently, little research has been devoted to the question how to draw down those assets in retirement. Currently, Social Security provides an inflation-indexed annuity that protects against outliving one's resources (longevity uncertainty). Will private annuities markets be able to deliver the same protection? Or will private annuities markets fail due to adverse selection?

Drawing on two of the author's recent papers the talk addresses those questions. It is shown that a life-cycle model with heterogeneous agents -- calibrated to a cohort from the CPS -- can reproduce three key characteristics of current annuity prices. First, it generates annuity premia for 65 year males that exceed those based on average survival probabilities by 7 to 10 percent. Second, adverse selection increases with the age of the annuitant. Third, the adverse selection problem is smaller in the annuities market for females than in the market for males.

Eliminating social security may reduce the adverse selection induced increase in annuity prices by 1 to 2.5 percentage points. However, adverse selection remains important, particularly because a significant share of the measured adverse selection is attributable to the positive correlation between longevity and income. Different mandatory schemes could be devised to bring down the cost of annuities even more. However, those mandates also have important drawbacks and must be carefully designed to be politically feasible.

Montag, 12.1.98

**Vortrag von Prof. Dr. Werner De Bondt**



Universität Zürich, Lehrstuhl Finanzierung

Thema: „Investor Behavior and The Dynamics of Security Prices“

18:00

— 0 48, Schloß Ostflügel

**Abstract:**

Herding, conformity, and social pressure affect decisions in financial markets just as they do in other realms. I present new systemic evidence of errors that occur in macroeconomic forecasts, analyst earnings forecasts, and portfolio choices by institutional and individual investors. The errors help to explain some well-known asset pricing anomalies.

Montag, 19.1.98

**Vortrag von Dr. Claudia Keser**

Thema: „Coordination and local interaction: experimental evidence“

18:00

— SFB-Seminarraum L13,15

**Koreferat: Cornelia Vogt**

Teilprojekt A3

**Abstract:**

In a series of experiments, subjects repeatedly played a three-player coordination game with a payoff-dominant and a risk-dominant equilibrium. We observed that subjects who interacted in fixed groups quickly coordinated on the payoff-dominant equilibrium, while subjects who interacted with their neighbours around a circle eventually coordinated on the risk-dominant equilibrium.

**!!! Achtung !!! Prof. Esser hat einen DFG-Antrag gestellt mit der Absicht, am SFB 504 mitzuarbeiten. In diesem Vortrag stellt er die grundlegenden Ideen seiner Arbeit dar !!!**

Mittwoch, 21.1.98

**Vortrag von Prof. Dr. Hartmut Esser**

Thema: „Das Modell der Frame-Selektion“

18:00

— 0 48, Schloß Ostflügel

**Abstract:**

Die Handlungstheorien der Gesellschaftswissenschaften unterscheiden sich nicht unbeträchtlich. Die Ökonomie verläßt sich nach wie vor weitgehend auf das Konzept des konsequenzorientierten rationalen Handelns, die (Sozial-) Psychologie betont insbesondere die Bedeutung kognitiver Prozesse, und die Soziologie verweist auf die Wirksamkeit von Normen und Werten, sowie auf die symbolisch und kulturell gesteuerte Definition der Situation als Voraussetzung jedes Handelns. Das Modell der Frame-Selektion ist ein Versuch, ökonomische, (sozial-)psychologische und soziologische Aspekte und kulturelle Faktoren miteinander zu interagieren, und es erlaubt die Vorhersage, wann es zu „unbewußten“, automatischen und nicht auf Konsequenzen bezogenen Reaktionen im „Rahmen“ einer bestimmten „Einstellung“ kommt, und wann eine stärkere Reflektion von Konsequenzen und eine „rationales“ Handeln zu erwarten sind. Das Modell der Frame-Selektion ist keine Neuerfindung, sondern lediglich die Präzisierung und Umformulierung des sog. MODE-Modells von Russell H. Fazio in die Sprache der Wert-Erwartungstheorie. Einige (nicht-triviale) empirische Konsequenzen werden abgeleitet und an Hand von Daten aus dem Projekt „Determinanten der Ehescheidung“ empirisch geprüft.

Montag, 26.1.98

**Vortrag von Dr. Christian Schade**

Lehrstuhl für Marketing, Johann-Wolfgang Goethe Universität  
Thema: „Context-dependent preferences and the distribution of insurance products“

18:00

— 0 48, Schloß Ostflügel

**Abstract:**

Insurance decisions are hypothesized to be context-dependent, so that willingness to pay for a policy may differ when it is bundled with the product and/or with another insurance policy. The paper presents results of two questionnaire experiments dealing with bundling of different insurance policies, and risk aggregation. The hypotheses are derived on the basis of prospect theory and mental accounting. The findings support our hypotheses, but not for the entire group of respondents. They differ greatly between those with high and low personal involvement. The paper concludes with a discussion of the results, implications for marketing and public policy, and suggestions for future research.

Montag, 2.2.98

**Vortrag von Prof. Dr. Gerd Gigerenzer**



Max-Planck-Institut für Bildungsforschung, Berlin  
Thema: „Adaptive Heuristiken versus Rationalität“

18:00

— 0 48, Schloß Ostflügel

**Abstract:**

Wissenschaftler tendieren dazu, sich in ein Bild vom idealen Menschen zu verlieben. Das Bild des Menschen als Gott-ähnliches Wesen mit unbegrenzter Rationalität -- in der Form von Bayesianischen Berechnungen oder der Maximierung von erwartetem Nutzen -- welches aus der Aufklärung stammt, hat sich in alltäglichen Situationen hinreichender Komplexität als unrealistisch erwiesen. Menschen treffen Entscheidungen mit begrenztem Wissen, mit wenig Zeit, und meist ohne Computer. Eine Reaktion auf die Diskrepanz zwischen Bild und Realität war eine Form von begrenzter Rationalität zu postulieren, die komplizierte Berechnungen des “optimalen” Trade-offs zwischen Kosten und Nutzen annimmt -- im Grunde aber nur versteckte unbegrenzte Rationalität ist. Eine zweite Reaktion war, das alte Bild vom idealen Menschen als normativ beizubehalten, aber reale Menschen als irrational zu erklären. Beide Reaktionen bleiben dem klassischen Ideal verhaftet, und sind psychologisch unrealistisch.

In diesem Vortrag werde ich über schnelle und einfache Heuristiken berichten, welche mit dem klassischen Ideal brechen. Die Aufgabe dieser “satisficing” Algorithmen ist, unbekannte Eigenschaften der Umwelt zu erschliessen, und zwar mit begrenztem Wissen, begrenzter Zeit und begrenzter rechnerischer Kapazität. Die Heuristiken kümmern sich nicht um klassische Rationalität: Sie suchen nur einen Teil der verfügbaren Information, verlassen sich nur auf einen einzigen Grund statt alle Prädiktoren zu verknüpfen, und versuchen nicht den “optimalen” Trade-off zu berechnen. Diese einfachen Heuristiken sind psychologisch plausibel, aber wie gut sind sie? Lassen Sie sich überraschen. Adaptive Heuristiken müssen nicht den Gesetzen klassischer Rationalität folgen.

Montag, 16.2.98

**Vortrag von Stefan Schwarz**

Teilprojekt A6

Thema: „Der Hindsight Bias“

18:00

— SFB-Seminarraum L13,15

**Koreferat: Daniel Probst**

## **Tagungen, Kongresse**

Dr. Claudia Keser hat am 5. November im Forschungsseminar der Technischen Universität Chemnitz und am 12. November im Mikroökonomischen Seminar der Humboldt-Universität zu Berlin zum Thema "Faire Vertragsgestaltung: Ein PRINCIPAL-AGENT-Experiment" vorgetragen.

## **Experimentallabor**

### **Versuchspersonenpool für das Experimentallabor**

Das Experimentallabor verfügt mittlerweile über einen Pool von etwa 330 Universitätsangehörigen (vor allem Studenten und Studentinnen), die Interesse daran haben, an Spielen im Experimentallabor teilzunehmen. Alle diese Leute sind per email erreichbar.

Wir haben diesen Pool erzeugt, indem wir an etwa 9500 NutzerInnen des Rechners "rummelplatz.uni-mannheim.de" eine kurze Mail geschickt haben. Der Pool enthält all jene, die auf diese Mail mit dem Wunsch geantwortet haben, über zukünftige Spiele im Experimentallabor informiert zu werden. Das Sample ist natürlich verzerrt in dem Sinne, daß es nur email-NutzerInnen enthält (es enthält z.B. nur 20-30% Frauen). Vorteil ist aber, daß die Personen rasch und preiswert erreichbar sind.

## **Sonstiges**

### **Tutorials**

1. Dr. Kirchkamp: 15.-16.1.98, jeweils 10-12:00 Uhr und 14-16:00 Uhr

Thema: Introduction into experimental economics:

The course will consist of two parts. In the first part several topics of experimental economics, such as risk, altruism, bargaining, coordination, markets, will be briefly described. Given that the course addresses economists as well as researchers from other fields, we will for each topic give an introduction and describe solution concepts that are suggested by economic theory. We will then not only summarize experimental results, but also focus on experimental methods.

The second part will address technical issues of implementing experiments within the experimental lab of the Sonderforschungsbereich. Besides giving an overview about what is possible in the

experimental lab in general we will give a short introduction into using WWW-Browsers as an experimental platform.

2. Prof. Kieser: 17.-18.2.98, jeweils 9-12:00 Uhr und 14-17:00 Uhr

Thema: Entscheidungen in Organisationen - die Theorie der Simon-March-Schule

3. Ein Teilprojektleiter aus dem A-Projektbereich

4. Prof. Moldovanu.

Einzelheiten zu 3. und 4. teilen wir zu einem späteren Zeitpunkt mit.

---

## Personelles

---

Susanne Abele vom Teilprojekt C 4 (Prof. Berninghaus) verläßt den SFB 504 mit Ablauf des 31.12.97. Ihr neuer Tätigkeitsbereich ist die Universität Trier, wo sie im Schwerpunktprogramm „Strategien sozialer Informationsverarbeitung“ im Projekt von Prof. Bless: „Assimilation und Kontrast“ mitarbeiten wird.

### Stellenausschreibung

Der Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre, insbesondere Wirtschaftstheorie (Prof. Dr. Benny Moldovanu), der Universität Mannheim sucht zum 1. Januar 1998 einen **wissenschaftlichen Mitarbeiter**. Die Stelle wird nach BAT IIa vergütet. Das Aufgabengebiet umfaßt die Mitarbeit in Lehre und Forschung auf dem Gebiet der Wirtschaftstheorie, insbesondere Mikroökonomie. Voraussetzung ist das abgeschlossene Hochschulstudium in Volkswirtschaftslehre oder einer ähnlichen Fachrichtung. Fundierte Kenntnisse in Spieltheorie sind erwünscht.

Bewerbungen sind zu richten an:

Prof. Dr. Benny Moldovanu

Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre, insbesondere Wirtschaftstheorie

Universität Mannheim

Postfach 103462

68131 Mannheim

---



Die Geschäftsführung des  
Sonderforschungsbereichs 504  
wünscht Ihnen  
fröhliche Weihnachten  
und ein glückliches und  
erfolgreiches Jahr 1998 !