



Exp - Wi - Fo Nachrichten

-Nachrichten zur experimentellen Wirtschaftsforschung-

Ausgabe Nr. 3

November 1994

Editorial

Liebe Kolleginnen und Kollegen,

rechtzeitig zu Weihnachten möchte ich Ihnen mit den besten Grüßen und Wünschen aus Mannheim den dritten Bericht zur Experimentellen Wirtschaftsforschung zusenden. Wir haben versucht, unsere Adressenliste ständig zu aktualisieren. Bitte informieren Sie uns, falls wir dennoch eine falsche Adresse benutzt haben.

Der Newsletter lebt von **Ihrem** Engagement. Bitte arbeiten Sie mit, das Instrument zum wirklichen Informationsaustausch von interessierten Forschern zu gestalten.
Senden Sie bitte

Tagungsankündigungen
Berichte über Tagungen
Arbeitsberichte
Berichte über Software
Ankündigungen über Preise
Sonstiges

an die unten genannte Adresse, wenn möglich auf einer 3.5" Diskette. Kennen Sie Kollegen, die diesen Newsletter nicht erhalten, sich aber dafür interessieren würden, so schicken Sie mir bitte deren Adresse.

Martin Weber

Professor Selten: wir gratulieren Ihnen
zur Verleihung des Nobelpreises für Ökonomie 1994

Mit der Verleihung des diesjährigen Nobelpreises für Ökonomie wurden die spieltheoretischen Erkenntnisse von John F. Nash, John C. Harsanyi und - aus deutscher Sicht besonders erfreulich - Reinhard Selten gewürdigt. Die von ihnen maßgeblich beeinflusste nicht-kooperative Spieltheorie wird mittlerweile in vielen Bereichen der ökonomischen Theorie angewendet. Harsanyis Überlegungen ermöglichen die Einbeziehung unvollständiger Information in theoretische Untersuchungen. Die von Selten entwickelten Konzepte der teilspielperfekten und perfekten Gleichgewichte führten zu einer grundlegenden Diskussion schärferer Gleichgewichtskonzepte. Ließen sich mit der Teilspielperfektheit schon institutionell komplexe Marktstrukturen analysieren, so war es Reinhard Selten selbst, der einige Zeit später nachwies, daß bei Teilspielperfektheit "falsche" Entscheidungen nicht auszuschließen sind. Zur Vermeidung solcher Fehlentscheidungen entwickelte er das Konzept der "zitternden Hand". Ist ein Gleichgewicht "trembling hand" perfekt, so bleibt das Gleichgewicht erhalten, selbst wenn die Spieler mit kleinen Wahrscheinlichkeiten Fehler begehen. Ein weiteren wichtigen Meilenstein bildet die gemeinsam von Harsanyi und Selten entwickelte Theorie der Gleichgewichtsauswahl, mit deren Hilfe man ein Spiel eindeutig lösen kann.

Die experimentelle Wirtschaftsforschung ist ein weiteres von Selten maßgeblich beeinflusstes Forschungsgebiet. Parallel zu den ersten Experimenten von Vernon Smith in den USA begründeten Ende der fünfziger Jahre Heinz Sauer mann und Reinhard Selten in Frankfurt zusammen die sogenannte deutsche Schule der experimentellen Wirtschaftsforschung, deren Ziel u.a. die Entwicklung einer verhaltenswissenschaftlichen Theorie des Spielverhaltens ist. Zu Beginn entwickelten Selten und Sauer mann eine Theorie der Anspruchsanpassung, nach der Firmen aufgrund ihrer Erfahrungen, die sie auf den Märkten gemacht haben, ihre Anspruchsniveaus anpassen. In den folgenden Jahren untersuchte Reinhard Selten zusammen mit seinen Kollegen Sauer mann, Becker und Berg in einer Vielzahl von Oligopol-Experimenten verschiedene Aspekte des Marktverhaltens. Eine weitere Experimentserie sollte Aufschlüsse über die Koalitionsbildung und Gewinnaufteilung in 3-Personen-(charakteristische Funktions-) Spielen liefern.

Als herausragenden Beitrag für die Theorie der Industrieökonomik sei hier nur kurz die Formulierung des Chain Store Paradox genannt. Seine spieltheoretischen Modelle und Analysen von Märkten hatten überaus innovativen Charakter.

Zusätzlich hat sich Reinhard Selten auch noch verschiedenen Teildisziplinen der Sozialwissenschaften gewidmet. Neben Veröffentlichungen auf dem Gebiet der Philosophie beschäftigte er sich mit Fragen der internationalen Politik und der Ökonomie des Verbrechens. Ebenso standen ausgewählte Fragestellungen der Evolutionsbiologie im Blickpunkt seines Interesses.

Die Fortschritte und Anregungen, die Reinhard Selten mit seinen Arbeiten auf einer Vielzahl von Gebieten gegeben hat, werden v.a. die wirtschaftswissenschaftliche Forschung noch lange nachhaltig beeinflussen, insbesondere aber die experimentelle Wirtschaftsforschung.

Zur Information

Third Amsterdam Workshop on Experimental Economics (AWEE '94)

8. - 10. September 1994

Veranstalter: CREED and The Tinbergen Institute (creed@butler.fee.uva.nl)

Vorträge

Werner Güth, Humboldt Universität Berlin, On Silent Threats, an Experimental Exploration on Varying the Timing of Decisions

Martin Weber, Universität Mannheim, Experiments on Time Preference under Risk

Chris Stramer & Robert Sugden, University of East Anglia, Testing the Robustness of the "Regret Cycle"

Claudia Keser & Frans van Winden, University of Amsterdam, Social Orientation and Public Good Provision

Jim Andreoni & John H. Miller, University of Wisconsin, Revealing a Preference for Altruism

Joep Sonnemans, Arthur Schram & Theo Offerman, University of Amsterdam, The Effect of Framing of Step-Level Public Goods

Reinhard Selten, Universität Bonn, Money does not induce Risk Neutral Behavior but Binary Lotteries do even worse

Peter Bohm, University of Stockholm, Testing the Becker-de Groot-Marshak Mechanism

Olga Menshikov, Ivan Menshikov & Charles Plott, Academy of Nat. Economy Moscow, FAST Education Program and the Development of Financial Market in Russia

Mark Olson & Claudia Keser, University of Amsterdam, Sequential Auction of Homo-geneous Goods

Vernon Smith, J. Rassenti et al., University of Arizona, "Privatizing Electric Power": Experimental Design

Jan Pieter Krahen, Justus-Liebig-Universität Giessen, Price and Value Expectations in an Experimental Call Market

Dave Grether, California Institute of Technology, Are People Bayesian? Uncovering Behavioral Strategies

John Kagel, David Cooper & Susan Garvin, University of Pittsburgh, Adaptive Learning and Equilibrium Refinements in an Entry Limit Pricing Game

David Messick, Northwestern University Illinois, Ultimatum Bargaining with Committees

Arbeitsberichte

From ultimatum bargaining to dictatorship - An experimental study of four games varying in veto power

by Werner Güth (Humboldt-University, Berlin)

and Steffen Huck (Goethe-University, Frankfurt)

Inspired by a study of Dolton we study four different games, namely the ultimatum and dictator game as well as two intermediate games in which a veto (non-acceptance) of the responder implies that only one of the two players does not receive the proposed payoff. In the experiment the participants had to play either as the proposer or as the responder in all four games. Only the proposer was privately informed about the actual cake size which could be either small or large. The major results were that the offers, i.e. the amounts offered to the responders, were more generous when the responder could only veto the proposer's payoff than in ultimatum bargaining which, in turn, induces more generous offers than dictatorship. The worst proposals were observed when the responder could only reject his own payoff. A similar tendency is also observed for the minimal offers required for acceptance. Many acceptance strategies were non-monotonic what can be justified by fairness considerations due to the unknown cake size. Unlike in previous experimental studies of ultimatum bargaining with incomplete information allocators with large cakes did not mostly offer an equal share of the small cake. Furthermore, a preexperimental questionnaire designed to trigger considerations of backward induction led to more generosity.

Humboldt-Universität zu Berlin; Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät; Institut für Wirtschaftstheorie; Spandauer Str. 1; 10178 Berlin

Do people care about democracy?
An experiment exploring the value of voting rights.
by Werner Güth and Hannelore Weck-Hannemann

In almost all democratic national elections an individual vote cannot change the election outcome. The fact that nevertheless many individuals voluntarily participate in such elections suggests that people care about democracy as such. By our experiment the value of democratic voting rights is observed by providing the chance to sell it. More specifically, an incentive compatible mechanism is used to elicit the (willingness-to-accept) value of participating in the election of the German Bundestag on October 16, 1994. With the help of the answers to a postexperimental questionnaire we try to assess the relative importance of possible answers to the frequently raised question: Why do people vote?

Humboldt-Universität zu Berlin; Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät; Institut für Wirtschaftstheorie; Spandauer Str. 1; 10178 Berlin

On silent threats - An experimental study of the timing of decisions
[Preliminary Version]

by Werner Güth (Humboldt-University, Berlin),
Steffen Huck (Goethe-University, Frankfurt)
and Amnon Rapoport (University of Arizona)

"Timing of decisions" refers to a chronological order of decisions which is commonly known. In a game where an early commitment to a certain strategy is profitable we speak of a "silent threat" if one player decides earlier than others but without being able to announce his choice. For symmetric and asymmetric battle of sexes-games it was always assumed that one player can react to the other's move. Whereas in one variant the reacting player (knowing the other's decision) had to decide later, the other two versions allowed him to react before, respectively not later than his opponent. Since the reaction behavior could not be announced, all three game variants are strategically equivalent. Nevertheless, the behavior depends very much on whether the reaction has to follow the event, i.e. there is strong evidence for silent threats. Surprisingly, it does not seem to matter whether the reacting player has to decide simultaneously or he can move earlier. Furthermore the comparison between the symmetric and the asymmetric games reveals a strong fairness effect.

Humboldt-Universität zu Berlin; Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät; Institut für Wirtschaftstheorie; Spandauer Str. 1; 10178 Berlin

Rationality and Speculation

An experimental study of two Interdependent Markets with Incomplete Information*

by Markus Wendel

This study reports on a two market-model designed to represent, more realistically than asset market models with purely exogenous returns or price paths, some key features of stock markets "in the field". The model consists of a "classical" commodity market where supply and demand schedules are endogenously determined by producers and consumers, who are endowed with cost functions and valuation functions, respectively. The earnings (or losses) the firms yield on that market determine the dividends paid to the holders of their shares, which in turn can be traded on an asset market. For theoretical reasons, a simultaneous, double-sided sealed-bid auction has been chosen as the institutional structure for both markets.

It is a key feature of this model that exogenously determined theoretical constructs, like demand or supply functions, deterministic or stochastic price paths, artificial redemption values, or the like, can be avoided: there is true strategic freedom of the agents on both markets.

The model is discussed in detail, and some of its theoretical properties are derived. We discuss an experimental implementation for the computer laboratory, report selected results of a few pilot experiments, and sketch conclusion, which, however, will have to be substantiated by further research.

Johann Wolfgang Goethe-Universität, P.O. Box 11 19 32, D-60054 Frankfurt am Main

* Financial support for this study has been provided by the German Science Foundation (DFG) grant no. GU 145/6-1

Competitive Bidding in an English Multi-Object Auction: An Experimental Study
by Ulrich Kamecke

In the experiment several objects were auctioned simultaneously. The buyers should always submit the myopically best bid and with these Walrasian strategies the auction would construct the buyer-optimal competitive allocation. The experimental outcomes were very efficient but not as close to the competitive equilibrium as this efficiency measure suggests. The bidding strategies were close to the game theoretic prediction and they were getting better as the experimental sessions proceeded. Nevertheless, some participants persistently deviated from the predicted play, but since their deviations were costly, the evidence supports the claim that most agents should sooner or later adopt the recommended strategies.

Discussion Paper No.448, University of Bonn, June 1994

Two-Person Bargaining Experiments with Incomplete Information
B. Kuon, University of Bonn

1994.IX, 293pp. (Lecture Notes in Economics and Mathematical Systems, Vol. 412) Softcover DM 86,-, öS 670,80, sFr 86,- ISBN 3-540-57920-6

This book takes three different approaches to the two-person bargaining problem with incomplete information: The game theoretic analysis, the study of the spontaneous behavior of subjects in a game playing experiment, and the investigation of strategies programmed by highly experienced subjects in a strategy experiment. The two different experimental approaches allow to study the bargaining behavior which emerges spontaneously in interactive plays of two subjects, and moreover the instructions experienced subjects give to a representative. The three approaches together provide a vivid picture of theoretical and experimentally observed behavior in the two-person bargaining problem. The synopsis of these different approaches is a novelty in the analysis of boundedly rational behavior.

**Inferring Risk Attitude from Certainty Equivalents:
Some Lessons from an Experimental Study**

by Jan Pieter Krahenen, Christian Rieck and Erik Theissen

This paper investigates experimentally if certainty equivalents (CE) can be useful indicators for an individual's risk attitude. It is found that the reliability of this indicator (i.e. of a CE elicited by a Vickrey auction) is rather low. It can be ruled out that the Vickrey auction mechanism causes considerable distortions, but noise in observing one's CE may explain the low degree of reliability in the data. This casts doubt on the usefulness of CE indices for the measurement of individual risk attitudes.

Keywords: Risk attitude, Vickrey auctions, certainty equivalent, expected utility theory.

Justus-Liebig-Universität Gießen, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Professur für Finanzwirtschaft (BWL III), Licher Straße 74, 35394 Gießen

**Systemunterstützung von Kapitalmarktexperimenten
Von Christian Rieck, Michael Schneider, Erik Theissen und Andrea Wirth**

Ausgehend von exemplarischen Fragestellungen aus dem Gebiet der Kapitalmarkttheorie wird zunächst untersucht, inwieweit die experimentelle Methode Beiträge zur Erarbeitung empirischer Ergebnisse leisten kann. Im Anschluß daran wird das Softwaresystem MAX (MARkteXperimente) vorgestellt, das zur Unterstützung von Kapitalmarktexperimenten entwickelt wurde. Die beschriebenen Funktionen und Anwendungsmöglichkeiten verdeutlichen, daß es einerseits durch den Einsatz von Softwaresystemen möglich ist, schneller und einfacher Experimente durchzuführen und auszuwerten. Andererseits lassen flexibel gestaltete Systeme zusätzlich die Überprüfung verschiedenartiger Hypothesen oder alternativer Marktformen zu.

Justus-Liebig-Universität Gießen, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Professur für Finanzwirtschaft (BWL III), Licher Straße 74, 35394 Gießen

Price and Value Expectations in an Experimental Call Market
by Jan Pieter Krahenen, Christian Rieck and Erik Theissen

In this paper we report results obtained from a series of eight call market experiments. Subjects traded a single security with a fundamental value following a binomial process with an upward drift. Only half of the participants (the informed traders) had access to the information about the actual realizations of the fundamental value process. Prior to each trading period, subjects had to note their expectations about the market price in the subsequent trading period (short term expectations) and the fundamental value of the security at the end of the experiment (long term expectations).

The results indicate that expectations are in general biased and inefficient. On the aggregate level, and particularly for the uninformed subjects, the model of adaptive expectations yields better results than the model of rational expectations. This is not true on the individual level. Possible explanations for this discrepancy are discussed. We investigate the relations between short and long term expectations, the individual behavior in the market and the market outcomes. These relations are surprisingly weak. Especially, good forecasters do not earn higher profits in the market experiments. Some tentative explanations for these findings are discussed.

Justus-Liebig-Universität Gießen, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Professur für Finanzwirtschaft (BWL III), Licher Straße 74, 35394 Gießen

Die Macht der Versuchung:
Selbstschädigender Überkonsum in einem Suchtexperiment
Von Ernst Fehr und Peter K. Zych

Gemäß der Theorie von Becker und Murphy (1988) läßt sich auch Suchtverhalten als rationales, d.h. konsistent vorwärtsschauendes und individuell optimales Verhalten erklären. In der Zwischenzeit liegen bereits mehrere ökonometrische Studien vor, deren Ergebnisse mit den aus der Theorie der rationalen Sucht abgeleiteten Prognosen kompatibel sind. Das Problem dieser ökonometrischen Studien ist, daß sie weder die Umweltbedingungen noch die Präferenzen der Konsumenten voll kontrollieren können. In dieser Arbeit berichten wir über die Ergebnisse eines ökonomischen Konsumexperiments, in dem wir sowohl die Umweltbedingungen als auch die Suchtpräferenzen der Experimentalsubjekte voll kontrollieren konnten. Außerdem wurden den Teilnehmern ausgiebige und kostenlose Lernmöglichkeiten zur Verfügung gestellt, die es ihnen ermöglichen sollten, den optimalen Konsumpfad zu finden. Trotz dieser extensiven Lernmöglichkeiten zeigte sich, daß Individuen, die Suchtpräferenzen im Sinne von Becker und

Murphy haben, zu einem systematischen und dauerhaften Überkonsum des Suchtgutes neigen. Ihre Konsum-entscheidungen sind relativ zu den vom Experimentator kontrollierten wahren Präferenzen suboptimal, weil sie die zukünftigen Kosten des gegenwärtigen Konsums eines Suchtgutes unterschätzen.

Working Paper Nr. 2/94; Institut für Volkswirtschaftslehre und Volkswirtschaftspolitik, Technische Universität Wien, Argentinierstr. 8, A-1040 Wien; Februar 1994.

Road pricing Experimente

von

Joachim Weimann (Universität Bochum/Universität Magdeburg)

Dietmar Wellisch (Universität Dortmund/Universität Dresden)

In einer kürzlich veröffentlichten Arbeit stellen Arnott, De Palma und Lindsey (AER, 1993) ein Modell vor, mit dem sie zeigen, daß durch den Einsatz von Road-Pricing Effizienzgewinne möglich sind. Sie benutzen dazu ein einfaches Flaschenhalsmodell, mit dem sie zeigen, daß Pendler im Nash-Gleichgewicht die Straßenkapazität ineffizient nutzen. Dabei wird unterstellt, daß Pendler drei verschiedene Kostenarten unterscheiden: Es verursacht Kosten, zu spät oder zu früh zu kommen (sogenannte schedule-delay-costs), und es verursacht Kosten, im Stau zu stehen. Wenn die Kapazität am Flaschenhals s Autos pro Zeiteinheit beträgt, dann ist es effizient, wenn gerade s Fahrzeuge pro Zeiteinheit starten. Im Nash-Gleichgewicht ist die Abfahrtrate jedoch zunächst größer als s (es entsteht ein Stau) und wird dann kleiner als s . Wenn ein perfektes Road-Pricing-System eingerichtet werden könnte, so ließen sich die gesamten Staukosten einsparen, ohne daß es (im Aggregat) zu weiteren schedule-delay-Kosten käme.

Das Experiment, das an der Universität Bochum von J. Weimann und D. Wellisch durchgeführt wurde, hatte folgende Struktur: 10 Spieler mußten je 10 Pkw auf 20 sogenannte "Slots" allozieren. Jeder Slot stand dabei für einen Abfahrtszeitpunkt. Der Abfahrtszeitpunkt war gleichzeitig der Ankunftszeitpunkt - es sei denn, daß ein Stau entstand. Dies war immer dann der Fall, wenn mehr als 10 Fahrzeuge gleichzeitig "auf der Straße" waren. Das Experiment war vollständig computerisiert und wurde mit insgesamt 7 verschiedenen Gruppen je 50 mal gespielt. Das zentrale Ergebnis ist, daß das ineffiziente Nash-Gleichgewicht nicht beobachtet werden konnte. Die Abfahrtsstruktur war sehr viel dichter an der effizienten Lösung als am

Nash-Gleichgewicht. Diese Beobachtung war robust und konnte unter verschiedenen Informationsbedingungen gemacht werden. Dieses Resultat läßt einige Zweifel darüber aufkommen, ob Road-Pricing tatsächlich geeignet sein kann, Effizienzgewinne bei der Straßennutzung zu erzielen.

Universität Bochum, Fakultät für Wirtschaftswissenschaften, Seminar für Wirtschafts- und Finanzpolitik, 44780 Bochum

Winner's curse in multi-item common value auctions
by Ahti A. Salo and Martin Weber

Studies of real-life sales and controlled experiments have shown that winners of single-item common value auctions tend to overestimate the value of the item on sale and often end up making negative profits. In this paper, we report an experiment which was designed to test to what extent 'winner's curse' occurs in multi-item auctions under the uniform and discriminatory pricing rules. As predicted by the theory, the winner's curse becomes stronger when fewer items are offered for sale or a larger number of competing bidders participate in the auction. Furthermore, the results suggest that discriminatory pricing is more profitable to the seller when several items are on sale, whereas the uniform pricing rule leads to higher revenues in the sale of a single item.

Keywords Auctions; bidding; winner's curse.

Lehrstühle für Finanzwirtschaft; Nr. 94-14; L 5, 2; 68131 Mannheim; September 1994.

Uncertainty Resolution in One and Two Stage Lotteries
by Martin Ahlbrecht and Martin Weber

Meaningful decision problems mostly involve delayed resolution of uncertainty. However, expected utility and discounted utility do not discriminate between early and late resolution of uncertainty. Kreps and Porteus (1978) have introduced a model which can explain preferences for uncertainty resolution. We derive implications of the model relating preferences for one and two stage lotteries. For many cases the model implies that a preference for early resolution in one stage lotteries implies a preference for early resolution in two stage lotteries. However, we show that for some cases the model's predictions run counter to this intuition.

Two experimental studies explore preferences for one and two stage lotteries, refuting the KP model's predictions. In addition, the studies identify different patterns of choice behavior among delayed resolution of lotteries and explore framing effects in the field.

Lehrstühle für Finanzwirtschaft; Nr. 94-11; L 5, 2; 68131 Mannheim; September 1994.

Ankündigungen von Konferenzen

International Association for Research in Economic Psychology
20th International Conference on Economic Psychology
Bergen, Norway, August 1995

The 1995 **IAREP conference** will be held in Bergen, Norway, from the **2nd-5th August**. We believe Bergen will provide an excellent setting for the IAREP-conference. The first convention known to have been held in Bergen was in 1163 in connection with the coronation of Magnus Erlingsson. Since then, facilities have improved considerably and these days there are far more tourists coming from regions once vandalized by Vikings than there are Vikings left in the city. Bergen nowadays is also the perfect starting point - not for Viking raids - but for excursions into the scenic and peaceful fjords. Bergen is the commercial and cultural center of the Norwegian fjord district with several colleges, a university and a business school in addition to theatres, museums and concert halls. The town is full of picturesque, narrow alleyways and old wooden and stone buildings. From a culinary point of view, Bergen is also worth a visit: Restaurants are quite good and reasonable seafood abundant on the famous fish market. Moreover, most sights are within walking distance.

Prices are better than what one might, perhaps, expect. Accommodation will cost approximately Nkr.450 per night (about DM105) for a single room, a large breakfast buffet included. We are now getting bids from the major downtown hotels. We will try to keep the conference fee below Nkr.1500 (DM340) and we will apply for funding in order to keep the fee as low as possible. The conference will be hosted by the Norwegian School of Economics and Business Administration. The School was founded in 1936 based on the model of the German Handelshochschule, and it is the only Norwegian business school which is a member of the Norwegian Council of Universities. It has 14 departments or institutes, 290 academic staff and over 2400 students, following undergraduate, graduate, doctoral and diploma programmes.

We plan on having two types of sessions: Workshop sessions and competitive paper sessions. About 40 "competitive" papers will be accepted. **Abstracts** should be submitted by **1st February**, and authors will be notified of the acceptance of their papers by mid-April at the latest. **Full texts of accepted papers** will be required by **1st June**. There will also be an open poster session.

The members of the local organizing committee are: Anna Mette Fuglseth, Olav N. Kvitastein, Erling Moxnes, Ellen Katrine Nyhus, Rune Lines, and Sigurd Villads Troye.

For **more information**, please contact us at:

Norges Handelshoyskole, Institutt for Markedsokonomi, Hellelevelen 30, N-5035
Bergen-Sandviken, Norway

Phone: +47-5-959466/953734, Fax: +47-5-959430

E-Mail: INF_AMF@nhh.no **or** ORG_OK@debet.nhh.no

A final hint for those of you who do not want to be wet and dry at the same time: Bring your umbrella and your tax free quota - rain is abundant in Bergen, alcohol is expensive! We are looking forward to seeing you in Bergen in 1995.

Vorankündigung

Vom **13. Juli bis zum 15. Juli 1995** findet der

II Workshop zur experimentellen Wirtschaftsforschung

auf **Schloß Rauschholzhausen** statt.

Weitere Informationen sind im Januar 1995 bei Prof. Dr. J.-P. Krahn (Justus-Liebig-Universität Gießen, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Professur für Finanzwirtschaft (BWL III), Licher Straße 74, 35394 Gießen; Fax: 0641-702 516) erhältlich.

Frohe und erholsame Weihnachten und einen guten Rutsch ins neue Jahr 1995 !

Prof. Dr. Martin Weber
Universität Mannheim
Lehrstuhl für ABWL, Finanzwirtschaft, insbes. Bankbetriebslehre
L 5,2
68131 Mannheim

Tel: 0621/292-5450

Fax: 0621/292-1168

E-Mail: weber@bank.bwl.uni-mannheim.de

bzw. sekretariat@bank.bwl.uni-mannheim.de