

Mechanical Markets
Two economists in search of a realistic theory

Gerald Braunberger
Frankfurter Allgemeine Zeitung für Deutschland

March 21, 2011

Frankfurter Allgemeine

ZEITUNG FÜR DEUTSCHLAND

MONTAG, 21. MÄRZ 2011

Mechanische Märkte

Zwei Ökonomen auf der Suche nach einer realistischen Theorie

Es ist ein Kreuz mit der modernen Finanzmarkttheorie. Ihre herrschende Version, die Hypothese effizienter Finanzmärkte, unterstellt rationales Verhalten der Marktteilnehmer und gefällt durch ihren Rigorismus. Nicht erst die Finanzkrise hat begründete Zweifel aufkommen lassen, ob die Realität viel mit dieser theoretischen Beschreibung gemein hat. Herausgefordert wird die dominierende Theorie, für deren Entwicklung Nobelpreise vergeben wurden, von der Behavioral Finance, der verhaltenswissenschaftlichen Finanzforschung. Sie sieht den Menschen als weniger rational an als die konkurrierende Schule.

Die Ökonomen Roman Frydman (New York University) und Michael D. Goldberg (University of New Hampshire) finden sowohl die Schule der effizienten Märkte als auch die Behavioral Finance einseitig und Ausdruck eines mechanischen Denkens über Märkte. Für sie sind Märkte dynamische Orte,

ihre Ergebnisse sind unkalkulierbar. Marktteilnehmer bewegen sich unter Unsicherheit, wissen nicht alles und bemühen meist ihren Verstand, manchmal aber auch ihr Gefühl, um sich zurechtzufinden. Dass man Marktwirtschaftler sein kann, ohne die Annahme rationaler Erwartungen zu teilen, zeigt das Beispiel des Nobelpreisträgers Ned Phelps, mit dem Frydman zusammengearbeitet hat. Die Spurensuche von Frydman und Goldberg ist interessant. Wohin sie noch führt, ist schwer absehbar. gb.



*Roman Frydman
/ Michael D.
Goldberg: Beyond
Mechanical
Markets.*

Princeton University
Press, Princeton
2011. 286 Seiten,
35,- Dollar.

Frankfurter Allgemeine
Zeitung für Deutschland
Monday, March 21, 2011

Mechanical Markets
Two economists in search of a realistic theory

Modern financial market theory is a trying matter. The dominant version, the hypothesis of efficient financial markets whose rigor appeals, presupposes a rational behavior on the part of market participants. Not just the current financial crisis has given rise to justified doubts as to whether reality has much in common with this theoretical description. The dominant theory, whose development has been honored with Nobel prizes, is challenged by Behavioral Finance, which views humans as less rational than the competing school.

The economists Roman Frydman (New York University) and Michael D. Goldberg (University of New Hampshire) view both the efficient market school and Behavioral Finance as one-sided and see them as a reflection of mechanical thinking about markets. For them, markets are dynamic places and their results incalculable. The market participants act in uncertainty; they don't know everything there is to know and call on their intellect, but sometimes also their emotions to find their bearings. An example that proves you can be a market economist without sharing the assumption of rational expectations is the Nobel prize winner Ned Phelps with whom Frydman has worked. Frydman's and Goldberg's search for clues is interesting. Where it will lead, however, is difficult to say. gb

Roman Frydman / Micheal D. Goldberg: Beyond Mechanical Markets. Princeton University Press, Princeton 2011. 286 pages, \$35.--