

Seminarangebot:

Veranstaltungssemester: **Sommersemester 2015**

Prüfer: PD Dr. Dr. Aurelio J. F. Vincenti

Module/Prüfungsfächer: Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, Unternehmensgründung und Unternehmensnachfolge.

Seminartitel: Börsengang von Unternehmen (Initial Public Offering – IPO).

Seminartermin: Wahrscheinlich 2 Tage im Zeitraum 06.05.2015 bis 09.05.2015.

Seminarort: Linz (A).

Abgabetermin der Seminararbeit: 02.04.2015

(Bearbeitungsbeginn für die Seminararbeit 05.02.2015 - Bearbeitungszeit 8 Wochen).

Gliederungsvorbesprechung:

Gliederungsbesprechung(en) erfolgen grundsätzlich telefonisch.

Seminarvorbesprechung:

Zusammen mit der Annahmestätigung erhalten Sie ausführliche Richtlinien in pdf-Format. Diese Richtlinien ersetzen die Seminarvorbesprechung.

Ansprechpartner:

PD Dr. Dr. Aurelio Vincenti:

Tel.: +49-231-1334881:

regelmäßig Montag und Donnerstag, je 09.30 bis 11.00 Uhr, sowie (alternativ) nach vorheriger Terminvereinbarung per E-Mail.

E-Mail: aurelio.vincenti@fernuni-hagen.de.

Erläuterungen:

Das Seminar im Sommersemester 2015 befasst sich mit dem Themengebiet des (erstmaligen) Börsengangs von Unternehmen. Es handelt sich dabei um ein Teilgebiet der kapitalmarktorientierten Corporate Finance bzw. Entrepreneurial Finance, das die finanzwirtschaftlichen Besonderheiten untersucht, die sich im Zusammenhang mit dem Going Public von (zumeist jungen) Unternehmen und der dabei stattfindenden Erstemission von Aktien ergeben. Insbesondere das Phänomen des Underpricing nimmt in diesem Zusammenhang eine zentrale Rolle ein. Im Rahmen des Seminars werden zu diesem Forschungsfeld Börsengang die unten

genannten Hausarbeitsthemen vergeben. Alle diese Seminararbeiten werden von mir selbst betreut.

Nach der Teilnahmebestätigung werden Sie gebeten, aus der nachstehend beigefügten Liste der konkreten Hausarbeitsthemen mehrere Präferenzen für von Ihnen bevorzugte Einzelthemen anzugeben. Diese persönlichen Wünsche werden, soweit dies möglich ist, bei der endgültigen Themenzuteilung berücksichtigt.

Teilnahmevoraussetzungen:

Diese sind vom Prüfungsamt in der einschlägigen Studien- und Prüfungsinformation Nr. 2 veröffentlicht.

Geforderte Leistungen:

- Schriftliche Seminar(Haus)arbeit (15 Seiten Text).
- Mündlicher Vortrag (20 Min.) und Diskussionsbeteiligung im Seminar.

Vorkenntnisse und/oder Interesse an finanzwirtschaftlichen Fragestellungen sind bei der Erbringung dieser Seminarleistungen von Vorteil! Bitte beachten Sie außerdem, dass gerade aktuellere wissenschaftliche Beiträge im Themenfeld Börsengang ebenso wie grundlegende Forschungsarbeiten aus dem Gebiet der Finanzierungstheorie oftmals in Englisch veröffentlicht sind. Die Bereitschaft, sich mit englischsprachigen Quellen auseinanderzusetzen, wird deshalb für zahlreiche der vergebenen Seminarthemen dringend empfohlen!

Bemerkungen:

Abschlussarbeit im Anschluss an das Seminar: Bei erfolgreicher Teilnahme am Seminar besteht grundsätzlich die Möglichkeit, bereits unmittelbar nach der Präsenzphase eine Abschlussarbeit anzufertigen, ohne sich dafür erneut online anmelden zu müssen. Bei einer Übernachtfrage (Engpass in der Betreuungskapazität) zählt die Leistung im Seminar im besonderen Maße als Annahmekriterium. Ergänzende Auskünfte dazu erhalten Sie im Rahmen der Anwesenheitsphase des Seminars.

Hausarbeitsthemen:

1. Effiziente Märkte: Eine zentrale Hypothese der Kapitalmarkttheorie.

Einstiegsliteratur:

- Fama, E. F.: Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work, in: Journal of Finance, 25. Jg. (1970), S. 383-417.
- Fama, E. F.: Efficient Capital Markets II, in: Journal of Finance, 46. Jg. (1991), S. 1575-1617.
- Malkiel, B. G.: The Efficient Market Hypothesis and Its Critics, in: Journal of Economic Perspectives, 17. Jg. (2003), S. 59-82.
- Shiller, R. J.: From Efficient Markets Theory to Behavioral Finance, in: Journal of Economic Perspectives, 17. Jg. (2003), S. 83-104.

2. Bookbuilding versus Auktionen: Zwei Verfahren zur Aktienemission im Vergleich.

Einstiegsliteratur:

- Baur, J./Vincenti, A. J. F.: Festpreise – Bookbuilding – Auktionen: Emissionsverfahren und das Underpricing von IPO, in: Keuper, F./Vocelka, A./Häfner, M. (Hrsg.): Die moderne Finanzfunktion: Strategien, Organisation und Prozesse, Wiesbaden 2008, S. 349-381.
- Degeorge, F./Derrien, F./Womack, K. L. (2007): Analyst Hype in IPOs: Explaining the Popularity of Bookbuilding, in: Review of Financial Studies, 20. Jg. (2007), S. 1021-1058.
- Kutsuna, K./Smith, R.: Why Does Book Building Drive Out Auction Methods of IPO Issuance? Evidence from Japan, in: Review of Financial Studies, 17. Jg. (2004), S. 1129-1166.
- Vincenti, A. J. F.: Bookbuilding als bevorzugtes Emissionsverfahren für IPOs: Wirtschaftstheoretische Rechtfertigung dieses Trends versus empirische Erkenntnis, in: Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis, 65. Jg. (2013), S. 511-533.

3. Bookbuilding versus Festpreise: Zwei Verfahren zur Aktienemission im Vergleich.

Einstiegsliteratur:

- Baur, J./Vincenti, A. J. F.: Festpreise – Bookbuilding – Auktionen: Emissionsverfahren und das Underpricing von IPO, in: Keuper, F./Vocelka, A./Häfner, M. (Hrsg.): Die moderne Finanzfunktion: Strategien, Organisation und Prozesse, Wiesbaden 2008, S. 349-381.
- Chambers, D./Dimson, E.: IPO Underpricing over the Very Long Run, in: Journal of Finance, 64. Jg. (2009), S. 1407-1443.
- Kaserer, C./Kempf, V.: Das Underpricing-Phänomen am deutschen Kapitalmarkt und seine Ursachen, in: Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft, 7. Jg. (1995), S. 45-68.
- Sherman, A. E./Titman, S.: Building the IPO Order Book: Underpricing and Participation Limits with Costly Information, in: Journal of Financial Economics, 65. Jg. (2002), S. 3-29.

4. Underpricing bei Initial Public Offerings: Ein Überblick zu diesem Phänomen.

Einstiegsliteratur:

- Jenkinson, T., Ljungqvist, A.: Going Public: The Theory and Evidence on How Companies Raise Equity Finance, 2. Aufl., Oxford 2001.
- Ljungqvist, A. P.: IPO Underpricing: A Survey, in: Eckbo, E. B. (Hrsg.): Handbook of Corporate Finance: Empirical Corporate Finance: Volume 1, Amsterdam u.a.O. 2007, S. 375-422. *Auch unter: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=609422.*
- Ritter, J. R./Welch, I.: A Review of IPO Activity, Pricing and Allocations, in: Journal of Finance, 57. Jg. (2002), S. 1795-1828.
- Vincenti, A. J. F.: Underpricing von IPOs: Analyse der Modelle aus Sicht der Austrian Economics, Baden-Baden 2013.

5. Underpricing und Winner's Curse: Eine Analyse des Rock-Modells.

Einstiegsliteratur:

- Beatty, R. P./Ritter, J. R.: Investment Banking, Reputation, and the Underpricing of Initial Public Offerings, in: Journal of Financial Economics, 15. Jg. (1986), S. 213-232.
- Keasey, K./Short, H.: The Winner's Curse Model of Underpricing, in: Accounting and Business Research, 23. Jg. (1992), S. 74-78.
- Neus, W.: Unterbewertung beim Gang an die Börse. Ein Modell mit Informationsvorsprung eines Teils der Anleger, in: Schmalenbachs Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung, 46. Jg. (1994), S. 145-170.
- Rock, K.: Why are New Issues Underpriced?, in: Journal of Financial Economics, 15. Jg. (1986), S. 187-212.

6. Preisnachlass für hohe Qualität: Eine Analyse der Signalling-Modelle zum Underpricing.

Einstiegsliteratur:

- Allen, F./Faulhaber, G. R.: Signaling by Underpricing in the IPO Market, in: Journal of Financial Economics, 23. Jg. (1989), S. 303-323.
- Grinblatt, M./Hwang, C. Y.: Signalling and the Pricing of New Issues, in: Journal of Finance, 44. Jg. (1989), S. 393-420.
- Vincenti, A. J. F.: Underpricing bei IPOs als Qualitätssignal? Eine kritische Betrachtung informationsökonomischer Modelle, in: Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis, 60. Jg. (2008), S. 556-578.
- Welch, I.: Seasoned Offerings, Imitation Costs, and the Underpricing of Initial Public Offerings, in: Journal of Finance, 44. Jg. (1989), S. 421-449.

7. Divergences of Opinion: Ein Modell der Behavioral Economics zum Underpricing.

Einstiegsliteratur:

- Boehme, R. D./Danielsen, B. R./Sorescu, S. M.: Short-Sale Constraints, Differences of Opinion, and Overvaluation, in: Journal of Financial and Quantitative Analysis, 41. Jg. (2006), S. 455-487.
- Gouldey, B. K.: Uncertain Demand, Heterogeneous Expectations, and Unintentional IPO Underpricing, in: Financial Review, 41. Jg. (2006), S. 33-54.

- Houge, T./Loughran, T./Suchanek, G./Yan, X.: Divergence of Opinion, Uncertainty, and the Quality of Initial Public Offerings, in: *Financial Management*, 30. Jg. (2001), S. 5-23.
- Miller, E. M.: Risk, Uncertainty, and Divergence of Opinion, in: *Journal of Finance*, 32. Jg. (1977), S. 1151-1168.

8. Underpricing und Marktprozess: Eine Interpretation dieses Phänomens aus Sicht der Austrian Economics.

Einstiegsliteratur:

- Kirzner, I. M.: *Competition and Entrepreneurship*, Chicago 1973 (deutsch: Kirzner, I. M.: *Wettbewerb und Unternehmertum*, Tübingen 1978).
- Kirzner, I. M.: The Meaning of Market Process, in: Bosch, A./Koslowski, P./Veit, R. (Hrsg.): *General Equilibrium or Market Process: Neoclassical and Austrian Theories of Economics*, Tübingen 1990, S. 61-76.
- Littlechild, S. C.: Three Types of Market Process, in: Langlois, R. N. (Hrsg.): *Economics as a Process: Essays in the New Institutional Economics*, Cambridge u.a.O. 1986, S. 27-39.
- Mäki, U.: The Market as an Isolated Causal Process: A Metaphysical Ground for Realism, in: Caldwell, B. J./Boehm, S. (Hrsg.): *Austrian Economics: Tensions and New Directions*, Norwell/Dordrecht 1992, S. 35-59.
- Vincenti, A. J. F.: *Underpricing von IPOs: Analyse der Modelle aus Sicht der Austrian Economics*, Baden-Baden 2013.

9. Underpricing bei chinesischen IPOs: Ein außergewöhnliches Phänomen.

Einstiegsliteratur:

- Cai, X./Liu, G. S./Mase, B.: The Long-run Performance of Initial Public Offerings and its Determinants. The Case of China, in: *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 30. Jg. (2008), S. 419-432.
- Chan, K./Wang, J./Wei, J. K. C.: Underpricing and Long-term Performance of IPOs in China, in: *Journal of Corporate Finance*, 10. Jg. (2004), S. 409-430.
- Guo, H./Brooks, R.: Underpricing of Chinese A-share IPOs and Short-run Underperformance Under the Approval System from 2001 to 2005, in: *International Review of Financial Analysis*, 17. Jg. (2008), S. 984-997.
- Kimbro, M. B.: Managing Underpricing? The Case of Pre-IPO Discretionary Accruals in China, in: *Journal of International Financial Management and Accounting*, 16. Jg. (2005), S. 229-262.
- Tian, L.: Regulatory Underpricing: Determinants of Chinese Extreme IPO Returns, in: *Journal of Empirical Finance* 18. Jg. (2011), S. 78-90.

10. Venture-Capital-finanzierte IPOs und Underpricing.

Einstiegsliteratur:

- Gompers, P. A.: Grandstanding in the Venture Capital Industry, in: *Journal of Financial Economics*, 42. Jg. (1996), S. 133-156.
- Hering, T./Vincenti, A. J. F.: *Unternehmensgründung*, München/Wien 2005.
- Megginson, W. L./Weiss, K. A.: Venture Capitalist Certification in Initial Public Offerings, in: *Journal of Finance*, 46. Jg. (1991), S. 879-903.
- Vincenti, A. J. F.: *Underpricing von IPOs: Analyse der Modelle aus Sicht der Austrian Economics*, Baden-Baden 2013.