

Seminarangebot:

Veranstaltungssemester: **Sommersemester 2018.**

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

Seminartitel: Initial Public Offerings (IPOs).

Seminartermin: 2 Tage (ganztägig) im Zeitraum 14.05 bis 18.05.2018, wahrscheinlich am 15.05 und 16.05.2018.

Seminarort: Linz (A).

Abgabetermin der Seminararbeit: 09.04.2018

(Bearbeitungsbeginn für die Seminararbeit 12.02.2018 - Bearbeitungszeit 8 Wochen).

Gliederungsvorbesprechung:

Gliederungsbesprechung(en) erfolgen grundsätzlich telefonisch.

Seminarvorbesprechung:

Auf eine Präsenzveranstaltung zur Seminarvorbesprechung wird verzichtet! Dafür erhalten Sie von mir erstellte Richtlinien im pdf-Format! Diese sollen Ihnen den Einstieg in das wissenschaftliche Arbeiten erleichtern. Sie befassen sich mit wichtigen sowohl formalen als auch inhaltlichen Aspekten der Seminararbeit einschließlich Ratschlägen zur Literaturrecherche und -zitation.

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 2018 befasst sich mit dem Themengebiet des Initial Public Offering 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. Insbe-

sondere das Phänomen des Underpricing nimmt in diesem Zusammenhang eine zentrale Rolle ein. Im Rahmen des Seminars werden zu diesem Forschungsfeld des (erstmaligen) Börsengangs 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.

Seminarspezifische Teilnahmevoraussetzungen:

Erfüllung der allgemeinen Teilnahmevoraussetzungen gemäß Prüfungsordnung.

Geforderte Leistungen:

- Schriftliche Seminar(Haus)arbeit (12 Seiten).
- 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 IPOs 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. Underpricing von IPOs: Ein Überblick zu den Erklärungsmodellen für dieses Phänomen.

Einstiegsliteratur:

- Draho, J.: The IPO Decision: Why and How Companies Go Public, Cheltenham/Northampton 2004.
- 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.

2. Winner's Curse beim Börsengang: Eine kritische Analyse des Rock-Modells zum Underpricing.

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.

3. Underpricing als Kompensation im Bookbuilding: Theoretisches Modell eines IPO-Verfahrens und empirische Realität.

Einstiegsliteratur:

- Benveniste L. M./Spindt P. A.: How Investment Bankers Determine the Offer Price and Allocation of New Issues, in: Journal of Financial Economics, 24. Jg. (1989), S. 343-361.
- Boone, A. L./Mulherin, J. H.: Is There One Best Way to Sell a Company? Auctions Versus Negotiations and Controlled Sales, in: Journal of Applied Corporate Finance, 21. Jg. Heft 3 (2009), S. 28-37.
- Degeorge, F./Derrien, F./Womack, K. L.: Auctioned IPOs: The US Evidence, in: Journal of Financial Economics, 98. Jg. (2010), S. 177-194.
- 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.

4. Monitoring und Eigentümerstrukturen von IPOs: Underpricing als Mittel zur Erreichung dieser Ziele.

Einstiegsliteratur:

- Booth, J. R./Chua, L.: Ownership Dispersion, Costly Information, and IPO Underpricing, in: Journal of Financial Economics, 41. Jg. (1996), S. 291-310.
- Brennan, M. J./Franks, J. R.: Underpricing, Ownership and Control in Initial Public Offerings of Equity Securities in the UK, in: Journal of Financial Economics, 45. Jg. (1997), S. 391-413.
- Ritter, J. R./Welch, I.: A Review of IPO Activity, Pricing and Allocations, in: Journal of Finance, 57. Jg. (2002), S. 1795-1828.
- Stoughton, N. M./Zechner, J.: IPO-Mechanisms, Monitoring and Ownership Structure, in: Journal of Financial Economics, 49. Jg. (1998), S. 45-77.

5. Preisnachlass für hohe Qualität: Signalling-Modelle zum Underpricing in einer kritischen Betrachtung.

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.

6. Divergences of Opinion bei IPOs: Ein Erklärungsmodell aus 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.

7. Prospect Theory: Ein Modell der Behavioral Economics für das Verständnis des Underpricing von IPOs.

Einstiegsliteratur:

- 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.
- Loughran, T./Ritter, J. R.: Why Don't Issuers Get Upset About Leaving Money on the Table in IPOs?, in: Review of Financial Studies, 15. Jg. (2002), S. 413-443.
- Shefrin, H. M./Statman, M.: Explaining Investor Preference for Cash Dividends, in: Journal of Financial Economics, 13. Jg. (1984), S. 253-282.
- Thaler, R. H.: Mental Accounting and Consumer Choice, in: Marketing Science, 4. Jg. (1985), S. 199-214.

8. Going Public und Marktprozess: Underpricing 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. Venture-Capital-finanzierte IPOs und ihre Folgen für das 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.

10. Underpricing bei chinesischen IPOs: Ein spezifisches Phänomen mit spezifischen Ursachen.

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.

11. Unterdurchschnittliche Kursentwicklung von IPOs in einer Langfristperspektive.

Einstiegsliteratur:

- Jenkinson, T./Ljungqvist, A.: Going Public: The Theory and Evidence on How Companies Raise Equity Finance, 2. Aufl., Oxford 2001.
- Kooli, M./Suret, J.-M.: The Aftermarket Performance of Initial Public Offerings in Canada, in: Journal of Multinational Financial Management, 14. Jg. (2004), S. 47-66.
- Purnanandam, A. K./Swaminathan, B.: Are IPOs Really Underpriced?, in: Review of Financial Studies, 17. Jg. (2004), S. 811-848.
- 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.
- Wu, C./Kwok, C. C. Y.: Long-Run Performance of Global versus Domestic Initial Public Offerings, in: Journal of Banking and Finance, 31. Jg. (2007), S. 609-627.