

Seminarangebot:

Veranstaltungssemester: **Wintersemester 2017/2018.**

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

Seminartitel: Unternehmens- und Gründungsfinanzierung, Bankwesen.

Seminartermin: 2 Tage (ganztägig) im Zeitraum 23.10 bis 27.10.2017, wahrscheinlich am 24.10 und 25.10.2017.

Seminarort: Linz (A).

Abgabetermin der Seminararbeit: 15.09.2017

(Bearbeitungsbeginn für die Seminararbeit 21.07.2017 - 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 Wintersemester 2017/18 befasst sich mit verschiedenen Themen aus dem Bereich der Finanzierung. Dazu gehören insbesondere Fragestellungen aus dem Gebiet der Corporate und Entrepreneurial Finance mit den beiden Schwerpunkten kapitalmarktorientierte Finanzierung und Venture Capital. Ergänzt werden diese Fragestellungen noch durch Themen aus dem Bankwesen. Hier stehen die Entwicklung der Baseler Eigenkapitalvereinbarungen

und die damit einhergehenden Folgen im Fokus der Betrachtung. Im Rahmen des Seminars werden zu diesen verschiedenen Forschungsfeldern 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 finanzwirtschaftlichen Themenfeld 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 Kapitalmärkte als zentrale Hypothese der Finanzierungstheorie und ihre kritische Analyse.

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. Theorien zur Bedeutung der Kapitalstruktur in der Unternehmensfinanzierung: Eine vergleichende Betrachtung.

Einstiegsliteratur:

- Arnold, S./Lahrmann, A./Reinstädt, J.: Zur Überprüfung von Kapitalstrukturtheorien in einer von Krisen geprägten Zeit, in: Corporate Finance biz, 13. Jg. (2011), S. 449-458.
- Casey, C.: Kapitalstrukturanalyse und Trade-Off-Theorie: Theoretische Überlegungen und branchenspezifische Reaktionsmuster der DAX-Gesellschaften, in: Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis, 64. Jg. (2012), S. 163-190.
- Harris, M./Raviv, A.: Capital Structure and the Informational Role of Debt, in: Journal of Finance, 45. Jg. (1990), S. 321-349.
- Myers, S. C.: Capital Structure, in: Journal of Economic Perspectives, 15. Jg. (2001), S. 81-102.

3. Das Capital Asset Pricing Model (CAPM): Ein Gleichgewichtsmodell der Kapitalmarkttheorie kritisch analysiert.

Einstiegsliteratur:

- Black, F.: Capital Market Equilibrium with Restricted Borrowing, in: Journal of Business, 45. Jg. (1972), S. 444-455.
- Fama, E. F./French, K. R.: The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence, in: Journal of Economic Perspectives, 18. Jg. (2004), S. 25-46.
- Hering, T.: Unternehmensbewertung, 3. Aufl., München 2014.
- Perold, A. F.: The Capital Asset Pricing Model, in: Journal of Economic Perspectives, 18. Jg. (2004), S. 3-24.

4. Unsicherheit in der formalen Kapitalmarkttheorie: Ein Konzept mit einschränkenden Prämissen.

Einstiegsliteratur:

- Hirshleifer, J./Riley, J. G.: The Analytics of Uncertainty and Information: An Expository Survey, in: Journal of Economic Literature, 18. Jg. (1979), S. 1375-1421.
- Vincenti, A. J. F.: Subjektivität der Prognoseunsicherheit und der Informationswirkung, Göttingen 2004.

- Vincenti, A. J. F.: Underpricing von IPOs: Analyse der Modelle aus Sicht der Austrian Economics, Baden-Baden 2013.
- Weintraub, R. E.: 'Uncertainty' and the Keynesian Revolution, in: Cunningham Wood, J. (Hrsg.): John Maynard Keynes: Critical Assessments, London/Canberra 1983, S. 152-168.

5. Underpricing beim Börsengang: Erklärungsmodelle für dieses Kapitalmarktphänomen im Überblick.

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.

6. 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.

7. 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.

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. 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. Rating in den Baseler Eigenkapitalvorgaben und seine Folgen für die KMU-Finanzierung.

Einstiegsliteratur:

- Ahrweiler, S./Börner, C. J./Rühle, J.: Auswirkungen von Basel II auf die Finanzierungssituation mittelständischer Unternehmen in Deutschland, in: Hofmann, G. (Hrsg.): Basel II und MaRisk, Frankfurt am Main 2007, S. 291-313.
- Buchmüller, P.: Basel II: Hinwendung zur prinzipienorientierten Bankenaufsicht, Baden-Baden 2008.
- Vincenti, A. J. F./Hollmann, S.: Basel II und die Kreditkonditionen für den Mittelstand: Eine Bestandsaufnahme, in: Finanz Betrieb, 11. Jg. (2009), S. 297-304.
- Vincenti, A. J. F./Pilger, B.: Prozyklizität in den Baseler Eigenkapitalvorschriften: Bestandsaufnahme und Ausblick, in: Corporate Finance, 5. Jg. (2014), S. 88-100.

11. Prozyklizität in den Baseler Eigenkapitalvorgaben: Problem und Gegenmaßnahmen kritisch gesehen.

Einstiegsliteratur:

- Jacques, K. T.: Procyclicality, Bank Lending, and the Macroeconomic Implications of a Revised Basel Accord, in: *Financial Review*, 45. Jg. (2010), S. 915-930.
- Ludwig, B.: Warum der Baseler Ausschuss für Bankenaufsicht mit seinem antizyklischen Kapitalpuffer falsch liegt, Diskussionspapier, Münster 2011.
- Repullo, R./Saurina, J.: The Countercyclical Capital Buffer of Basel III: A Critical Assessment, Diskussionspapier, London 2011.
- Vincenti, A. J. F./Pilger, B.: Prozyklizität in den Baseler Eigenkapitalvorschriften: Bestandsaufnahme und Ausblick, in: *Corporate Finance*, 5. Jg. (2014), S. 88-100.

12. Formelles Venture Capital zur Finanzierung neu gegründeter Unternehmen.

Einstiegsliteratur:

- Hering, T./Vincenti, A. J. F.: Unternehmensgründung, München/Wien 2005.
- Leach, J. C./Melicher, R. W.: *Entrepreneurial Finance*, 5. Aufl., Stamford 2015.
- Ueda, M.: Banks versus Venture Capital: Project Evaluation, Screening, and Expropriation, in: *Journal of Finance*, 59. Jg. (2004), S. 601-621.
- Vincenti, A. J. F./Winters, S.: Die Bedeutung formeller Risikokapitalmärkte in den USA und in Deutschland für die Frühphasenfinanzierung, in: *Finanz Betrieb*, 10. Jg. (2008), S. 369-378.

13. Informelles Venture Capital durch Business Angels zur Finanzierung neu gegründeter Unternehmen.

Einstiegsliteratur:

- Hering, T./Vincenti, A. J. F.: Unternehmensgründung, München/Wien 2005.
- Lerner, J.: "Angel" Financing and Public Policy: An Overview, in: *Journal of Banking & Finance*, 22. Jg. (1998), S. 773-783.
- Löntz, A.: Finanzierung junger Unternehmen durch Business Angels, Lohmar 2007.
- Prowse, S.: Angel Investors and the Market for Angel Investments, in: *Journal of Banking & Finance*, 22. Jg. (1998), S. 785-792.

14. Venture Capital in verschiedenen Ländern: Erklärungsmodelle für internationale Unterschiede.

Einstiegsliteratur:

- Black, B. S./Gilson, R. J.: Venture Capital and the Structure of Capital Markets: Banks versus Stock Markets, in: *Journal of Financial Economics*, 47. Jg. (1998), S. 243-277.
- Bruton, G. D./Fried, V. H./Manigart, S.: Institutional Influence on the Worldwide Expansion of Venture Capital, in: *Entrepreneurship Theory and Practice*, 29. Jg. (2005), S. 737-760.
- Martin, R./Berndt, C./Klagge, B./Sunley, P. J./Herten, S./Sternberg, R.: Regional Venture Capital Policy UK and Germany Compared. Anglo-German Foundation for the Study of Industrial Society/Deutsch-Britische Stiftung für das Studium der Industriegesellschaft, London 2003.

- Oehler, A./Pukthuanthong, K./Rummer, M./Walker, T.: Venture Capital in Europe: Closing the Gap to the U.S., in: Gregoriou, G. N./Kooli, M./Kraeussl, R. (Hrsg.): Venture Capital in Europe, Amsterdam et al. 2007, S. 3-17.
- Schröder, C.: Does the Financial System Affects Early Stage Venture Capital Investments?, in: Banks and Bank Systems, 8. Jg. (2013), S. 23-35.