

## **Seminarangebot:**

Veranstaltungssemester: **Wintersemester 2013/14**

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

**Module/Prüfungsfächer:** Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, Unternehmensgründung und Unternehmensnachfolge

**Seminartitel:** Börsengang von Unternehmen (Going Public)

**Seminartermin:** Wahrscheinlich 2 Tage im Zeitraum 27.11.2013 bis 30.11.2013

**Seminarort:** Linz (A)

**Abgabetermin der Seminararbeit:** 25.10.2013

(Bearbeitungsbeginn für die Seminararbeit 30.08.2013 - Bearbeitungszeit 8 Wochen)

### **Seminarvorbesprechung:**

Wichtige Hinweise zur Erstellung einer wissenschaftlichen Arbeit finden Sie unter

[http://www.fernuni-hagen.de/ls\\_hering/download/leitfaden\\_ls\\_hering.pdf](http://www.fernuni-hagen.de/ls_hering/download/leitfaden_ls_hering.pdf). Dieser Leitfaden ersetzt die Seminarvorbesprechung.

**Gliederungsbesprechung:** Gliederungsbesprechung(en) erfolgen grundsätzlich telefonisch.

### **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 2013/14 befasst sich mit dem Themengebiet des (erstmaligen) Börsengangs von Unternehmen. Es handelt sich dabei um ein Teilgebiet der allgemeinen Unternehmens- bzw. der Gründungsfinanzierung, 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

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

Nach der Teilnahmebestätigung werden Sie gebeten, aus der unten aufgeführten 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:**

- Diplomstudiengang: Beständenes Vordiplom
- Masterstudiengang: Abgeschlossenes Bachelorstudium mit wirtschaftswissenschaftlicher Ausrichtung
- Bachelorstudiengang: Erfolgreicher Abschluss der A-Module

Die Teilnehmerzahl ist begrenzt.

### **Geforderte Leistungen:**

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

Bitte beachten Sie, dass gerade aktuellere wissenschaftliche Beiträge im Themenfeld Börsengang ebenso wie grundlegende Forschungsarbeiten auf 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!

### **Hausarbeitsthemen:**

#### **1. Effiziente Märkte und die Vorhersagbarkeit von Preisen.**

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. Auktionen versus Bookbuilding bei Aktienerstmissionen: Ein Vergleich zweier Verfahren.**

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.
- Gravenhorst, J.: Plazierungsverfahren bei Aktienemissionen und der Anspruch auf Zuteilung, Baden-Baden 2003.
- 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.

## **3. Festpreise versus Bookbuilding bei Aktienerstmissionen: Ein Vergleich zweier Verfahren.**

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.
- Gravenhorst, J.: Plazierungsverfahren bei Aktienemissionen und der Anspruch auf Zuteilung, Baden-Baden 2003.
- 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. Monitoring und Eigentümerstruktur von IPOs: Underpricing als Mittel zur Erreichung solcher 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 bei hoher Unternehmensqualität: 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.

## **6. Der Fluch des Gewinners und Underpricing: Eine Analyse des Modells von Rock.**

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.

## **7. Bookbuilding und IPO-Underpricing: Die wirtschaftstheoretische Rechtfertigung eines Emissionsverfahrens und die empirische Evidenz.**

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.
- 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.
- Chambers, D./Dimson, E.: IPO Underpricing over the Very Long Run, in: Journal of Finance, 64. Jg. (2009), S. 1407-1443.
- Degeorge, F./Derrien, F./Womack, K. L.: Auctioned IPOs. The US Evidence, in: Journal of Financial Economics, 98. Jg. (2010), S. 177-194.

## **8. Die Prospect Theory: Ein Modell der Behavioral Economics zur Erklärung des Underpricing.**

Einstiegsliteratur:

- Ljungqvist, A. P.: IPO Underpricing: A Survey, in: Eckbo, E. B. (Hrsg.): Handbooks in Finance, Amsterdam u.a.O. 2007: Empirical Corporate Finance: Chapter III.4. *Available at SSRN:* [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=609422](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.

## **9. Divergences of Opinion (Heterogene Erwartungen): Eine Erklärung des Underpricing auf Basis der Behavioral Economics.**

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.

## **10. Underpricing auf dem chinesischen Aktienmarkt: 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.
- Chen, G./Firth, M./Kim, J.-B.: IPO Underpricing in China's New Stock Markets, in: Journal of Multinational Financial Management, 14. Jg. (2004), S. 283-302.
- 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.

## **11. Unterdurchschnittliche Kursentwicklung von Börserneulungen 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.
- 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.