

Seminar Wintersemester 2019/2020**Masterseminar Finance****Equity**

Ort der Präsentationstermine: LA 011B und LC 026

(abweichende Veranstaltungsorte sind unten angegeben)

Termin	Uhrzeit	Thema
08.07.2019 (LC 133)	15–16 Uhr (s.t.)	Kick-off Termin: Vorbesprechung mit Themenvergabe
21.10.2019 (LC 134)	10–12 Uhr (c.t.)	Einführung in Gliederung und inhaltliche Strukturierung der Seminararbeit
04.11.2019 (LH-Gebäude)	13–18 Uhr (s.t.)	Gliederungsbesprechung
28.11.2019 (LH-Gebäude)	09–12 Uhr (s.t.)	Abgabe der Arbeiten
15.01.2020 (LA 011B)	10–18 Uhr (s.t.)	1. Equity Pricing 2. Equity Fund Performance 3. Shareholder Activism
16.01.2020 (LC 026)	12–18 Uhr (s.t.)	4. Mergers & Acquisitions 5. Leveraged Buyouts 6. Public Offerings

Weitere Informationen finden Sie auf der Website des Lehrstuhls unter udue.de/finance.

Die Vorbesprechung mit **Themenvergabe** findet am 08.07.2019 um 15:00 Uhr statt. Während dieser Veranstaltung findet die verbindliche Anmeldung für das Seminar statt. Zudem gibt jeder Seminarteilnehmer drei Themenwünsche an (Erst-/Zweit-/Drittwunsch). Geben Sie bei der Anmeldung bitte zwingend die **stud.uni-due.de-E-Mail-Adresse** an. Um Ihre Anmeldung abzuschließen, senden Sie bis zum 09.07.2019 Ihren **Leistungsnachweis** an finance@uni-due.de.

Die **Themenzuweisung** erfolgt bis zum 17.07.2019. Bis zum 26.07.2019 besteht die Möglichkeit, die Themen mit anderen Studierenden zu tauschen. Dazu verwenden Sie bitte das Formblatt, das Ihnen bereitgestellt wird.

Am 21.10.2019 findet eine **verpflichtende Einführung in die Erstellung einer Gliederung** statt. Hier erhalten Sie Informationen über die grundlegenden Anforderungen an Ihre Gliederung. Die Gliederung (inkl. vorgesehener Seitenzahl und kurzer Inhaltsangabe je Kapitel) sowie ein Gantt-Diagramm sind bis zum 04.11.2019 fertigzustellen und mit dem Betreuer durchzusprechen. Diese **Besprechung** findet ebenfalls am 04.11.2019 statt.

Die Seminararbeiten sind spätestens am 28.11.2019 von 9:00-12:00 Uhr in gedruckter Form (**Abgabe** bei Ines Fricke-Groenewold, LH 002) und zusätzlich per E-Mail an finance@uni-due.de einzureichen. Alle danach eingereichten Arbeiten werden nicht mehr angenommen.

Wichtiger Hinweis: Vor der Teilnahme am Seminar Finance empfehlen Ihnen dringend den erfolgreichen Besuch des Kurses Econometrics for Master Students. Von den Seminarteilnehmern wird Anwesenheit in allen Sitzungen erwartet. Aktive Mitarbeit in allen Seminarsitzungen ist zwingend erforderlich und stellt einen wichtigen Bestandteil des Seminars dar.

Bearbeitungs- und Literaturhinweise:

Die folgenden Hinweise sollen den Einstieg in das Thema erleichtern und Schwerpunkte für die Bearbeitung erkennbar werden lassen. Eine Gliederung ist damit jedoch noch nicht vorgegeben. Zudem ist die angegebene Literatur nur als Basisliteratur zu verstehen.

Bitte achten Sie beim Verfassen auf die Berücksichtigung des Leitfadens zur Anfertigung wissenschaftlicher Arbeiten sowie die lehrstuhleigenen Ergänzungen auf der Lehrstuhlhomepage. Beachten Sie bei der Anfertigung Ihrer Arbeit, dass der Umfang von **12 Seiten** nicht überschritten werden darf. Als Schriftart ist Times New Roman in Schriftgröße 12 Punkt mit 1,5-fachem Zeilenabstand zu verwenden. Das Nichteinhalten des Umfangs und der Bearbeitungshinweise wirkt sich negativ auf die Bewertung aus.

Thema 1: Equity Pricing

Stellen Sie Mehrfaktoren-Modelle zur Erklärung von Aktienrenditen dar und erörtern Sie deren Bedeutung im Rahmen der Wissenschaft und Praxis. Gehen Sie insbesondere auf das Fünffaktoren-Modell von Fama/French (2015) ein und beurteilen Sie die Wahl der Faktoren. Welchen empirischen Mehrwert bietet das Fünffaktoren-Modell gegenüber dem Dreifaktoren-Modell von Fama/French (1993) und dem CAPM?

Fama, Eugene F./French, Kenneth R. (2015): A Five-Factor Asset Pricing Model. In: *Journal of Financial Economics*, 116: 1-22.

Fama, Eugene F./French, Kenneth R. (1993): Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds. In: *Journal of Financial Economics*, 33: 3-56.

Fama, Eugene F./French, Kenneth R. (2018): Choosing factors. In: *Journal of Financial Economics*, 128: 234-252.

Thema 2: Equity Fund Performance

Beschreiben Sie die Funktionsweise eines Equity Funds. Welcher Kritik sind Equity Funds immer wieder ausgesetzt und welche Möglichkeiten haben Equity Funds, um Werte zu generieren? Stellen Sie die empirischen Ergebnisse zur Performance von Equity Funds dar. Sind Equity Funds eine lohnenswerte Anlageklasse?

Kaplan, Steven N./Schoar, Antoinette (2005): Private Equity Performance: Returns, Persistence, and Capital Flows. In: *Journal of Finance*, 60: 1791-1823.

Harris, Robert S./Jenkinson, Tim/Kaplan, Steven N. (2014): Private Equity Performance: What Do We Know? In: *Journal of Finance*, 69: 1851-1882.

Thema 3: Shareholder Activism

Beschreiben Sie die Möglichkeiten von Aktieninhabern, Unternehmen zu kontrollieren und Einfluss auf ihre Entscheidungen zu nehmen. Stellen Sie dar, welche Unternehmen besonders aktiv von ihren Aktieninhabern kontrolliert werden. Welche Auswirkungen kann diese Einflussnahme auf die betroffenen Unternehmen haben? Beschreiben Sie Determinanten für den Erfolg von Shareholder Anträgen.

Smith, Michael P. (1996): Shareholder Activism by Institutional Investors: Evidence from CalPERS. In: *Journal of Finance*, 51: 227-252.

Ertimur, Yonca/Ferri, Fabrizio/Muslu, Volkan (2011): Shareholder Activism and CEO Pay. In: *Review of Financial Studies*, 24: 535-592.

Gillan, Stuart L./Starks, Laura T. (2000): Corporate Governance Proposals and Shareholder Activism: The Role of Institutional Investors. In: *Journal of Financial Economics*, 57: 275-305.

Thema 4: Mergers & Acquisitions

Erläutern Sie kurz die unterschiedlichen Motive von Aktivitäten im Bereich von Mergers & Acquisitions (M&A). Beschreiben Sie die Rolle von finanziellen und strategischen Käufern in M&A-Transaktionen und diskutieren Sie insbesondere die Rolle von Private-Equity-Unternehmen auf Basis der empirischen Evidenzen von Barger et al. (2008) und Dittmar et al. (2012).

Barger, Leonce L./Schlingemann, Frederik P./Stulz, René M./Zutter, Chad J. (2008): Why Do Private Acquirers Pay So Little Compared to Public Acquirers? In: *Journal of Financial Economics*, 89: 375-390.

Dittmar, Amy/Li, Di/Nain, Amrita (2012): It Pays to Follow the Leader: Acquiring Targets Picked by Private Equity. In: *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 47: 901-931.

Gorbenko, Alexander S./Malenko, Andrey (2014): Strategic and Financial Bidders in Takeover Auctions. In: *Journal of Finance*, 69: 2513-2555.

Martos-Vila, Marc/Rhodes-Kropf, Matthew/Harford, Jarrad (2019): Financial vs. Strategic Buyers. In: Journal of Financial and Quantitative Analysis, demnächst.

Thema 5: Leveraged Buyouts

Beschreiben Sie die Funktionsweise und Struktur von Leveraged Buyouts (LBOs). Charakterisieren Sie außerdem die Vor- und Nachteile von LBOs und diskutieren Sie die Determinanten für den Leverage und die Bepreisung.

Axelsson, Ulf/Jenkinson, Tim/Strömberg, Per/Weisbach, Michael S. (2013): Borrow Cheap, Buy High? The Determinants of Leverage and Pricing in Buyouts. In: Journal of Finance, 68: 2223-2267.

Axelsson, Ulf/Strömberg, Per/Weisbach, Michael S. (2009): Why Are Buyouts Levered? The Financial Structure of Private Equity Funds. In: Journal of Finance, 64: 1549-1582.

Kaplan, Steven N./Strömberg, Per (2009): Leveraged Buyouts and Private Equity. In: Journal of Economic Perspectives, 23: 121-146.

Korteweg, Arthur (2010): The Net Benefits to Leverage. In: Journal of Finance, 65: 2137-2170.

Thema 6: Public Offerings

Erläutern Sie kurz die Möglichkeiten der Kapitalerhöhung und ordnen Sie diese in die Alternativen der Finanzierung ein. Diskutieren Sie die Determinanten, die im Rahmen einer Kapitalerhöhung durch das Management zu beachten sind. Gehen Sie dabei unter anderem auf die empirischen Evidenzen von Hanselaar et al. (2010) und DeAngelo et al. (2019) ein.

Hanselaar, Rogier M./Stulz, Renè M./Van Dijk, Mathijs A. (2019): Do Firms Issue More Equity When Markets Become More Liquid? In: Journal of Financial Economics, 133: 64-82.

DeAngelo, Harry/DeAngelo, Linda/Stulz, René M. (2010): Seasoned Equity Offerings, Market Timing, and the Corporate Lifecycle. In: Journal of Financial Economics, 95: 275-295.