

Hamed Abbaspur

Initial Public Offering: Hauptursachen von Underpricing und Handlungsstrategien für den Emittenten

Bachelorarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Initial Public Offering: Hauptursachen von Underpricing und Handlungsstrategien für den Emittenten

Hamed Abbaspur

Bachelorarbeit im Fach Unternehmensfinanzen

vorgelegt in der Bachelorprüfung
im Studiengang Betriebswirtschaftslehre
der Wirtschafts- und Sozialwissenschaftlichen Fakultät
der Universität zu Köln

Köln, im April 2011

Hamed Abbaspur

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
2	Konzeptionelle Grundlagen.....	2
2.1	Initial Public Offering	2
2.2	Beweggründe des Emittenten für ein IPO	3
2.2.1	Hauptmotive.....	3
2.2.2	Kosten	4
2.3	Underpricing.....	5
2.4	Underpricing aus Sicht der IPO-Hauptakteure.....	7
2.5	Preisbildungsverfahren	8
2.5.1	Festpreisverfahren.....	9
2.5.2	Auktionsverfahren	9
2.5.3	Bookbuilding-Verfahren.....	10
3	Hauptursachen von Underpricing aus informationstheoretischer Sicht ..	11
3.1	Winner's curse-Hypothese	13
3.2	Signaling-Hypothese	14
3.3	Market Feedback-Hypothese.....	14
3.4	Information Advantage-Hypothese	15
3.5	Resümee	16
4	Handlungsstrategien für den Emittenten.....	17
4.1	Maßnahmen zur Optimierung der Informationsstruktur	17
4.2	Wahl eines renommierten Konsortialführers	19
4.3	Bookbuilding-Verfahren als das optimale Preisbildungsverfahren.....	20
4.4	Resümee	21
5	Eigene empirische Untersuchung.....	22
5.1	Ziel.....	22
5.2	Daten	22
5.3	Methodik	23
5.4	Ergebnisse	24
5.5	Resümee	29
6	Fazit	30
	Quellen	31

Abbildungsverzeichnis

Abb. 2.1: IPO und Underpricing, zeitliche Entwicklung (1980-2010)	6
Abb. 2.2: IPO-Hauptakteure und ihre Erwartungen an das Underpricing	7
Abb. 3.1: Informationsasymmetrien auf dem Primärmarkt	12

Tabellenverzeichnis

Tab. 5.1: Initial Return, zeitliche Entwicklung (marktbereinigt und unbereinigt).....	24
Tab. 5.2: Initial Return, zeitliche Entwicklung (Panel I)	25
Tab. 5.3: Initial Return, kategorisiert nach „Sales“	26
Tab. 5.4: Initial Return, kategorisiert nach „Age“	26
Tab. 5.5: Initial Return, kategorisiert nach „Equity Market“	27
Tab. 5.6: „Reputation Level“ des Konsortialführers (Panel I).....	27
Tab. 5.7: „Reputation Level“ des Konsortialführers (Panel II)	28
Tab. 5.8: Initial Return und „Underwriter Reputation“	28