

**Seminar Sommersemester 2020****Masterseminar Finance****Bonds**

Ort der Präsentationstermine: apoBank, Richard-Oskar-Mattern-Straße 6,  
40547 Düsseldorf  
(abweichende Veranstaltungsorte sind unten angegeben)

Termin	Uhrzeit	Thema
<b>03.02.2020</b> (LB 107)	<b>16:30 Uhr</b>	Kick-off Termin: Vorbesprechung mit Themenvergabe
<b>14.04.2020</b> (LB 134)	<b>10–12 Uhr (c.t.)</b>	Einführung in Gliederung und inhaltliche Strukturierung der Seminararbeit
<b>27.04.2020</b> (LH-Gebäude)	<b>13–18 Uhr (s.t.)</b>	Gliederungsbesprechung
<b>20.05.2020</b> (LH-Gebäude)	<b>bis 12:00 Uhr</b>	Abgabe der Arbeiten
<b>30.06.2020</b>	<b>10–18 Uhr (s.t.)</b>	1. Funktionen von Treasuries an den Finanzmärkten 2. Treasuries und Municipal Bonds 3. Preise und Liquidität von Corporate Bonds
<b>01.07.2020</b>	<b>10–18 Uhr (s.t.)</b>	4. Ausfallrisiko von Corporate Bonds 5. Staatsverschuldung und Corporate Bonds 6. Quantitative Easing und Corporate Bonds
<b>01.07.2020</b>	<b>ab 18 Uhr</b>	Gemeinsames Abendessen in der Düsseldorfer Altstadt

Weitere Informationen finden Sie auf der Website des Lehrstuhls unter [udue.de/finance](http://udue.de/finance).

Die Vorbesprechung mit Themenvergabe findet am **03.02.2020** um **16:30 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-Email-Adresse** an. Um Ihre Anmeldung abzuschließen, senden Sie **bis zum 04.02.2020** Ihren **Leistungsnachweis** an [finance@uni-due.de](mailto:finance@uni-due.de).

Die Themenzuweisung erfolgt bis zum **11.02.2020**. Bis zum **14.02.2020** besteht die Möglichkeit, die Themen mit anderen Studierenden zu tauschen. Dazu verwenden Sie bitte das Formblatt, das Ihnen bereitgestellt wird.

Am **14.04.2020** findet eine 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 **27.04.2020** fertigzustellen und mit dem Betreuer durchzusprechen. Diese Besprechung findet ebenfalls am **27.04.2020** statt.

Die Seminararbeiten sind spätestens am **20.05.2020** von **09-12 Uhr** in gedruckter Form (Abgabe bei Frau Fricke-Groenewold, LH002) und zusätzlich per E-Mail bei Frau Fricke-Groenewold ([finance@uni-due.de](mailto:finance@uni-due.de)) einzureichen. Alle danach eingereichten Arbeiten werden nicht mehr angenommen!

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 neuen 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: Funktionen von Treasuries an den Finanzmärkten**

Die Funktionen von Treasuries (Staatsanleihen) gehen weit über die Staatsfinanzierung hinaus. Treasuries und Finanzmärkte sind eng verflochten. Beschreiben Sie die wesentlichen Funktionen und Ausprägungen von Treasuries. Stellen Sie den Zusammenhang von Corporate Yield Spreads und Treasury Yield Spreads dar. Welche Funktion erfüllen Treasuries für Investoren in diesem Zusammenhang?

Duffee, Gregory R. (1998): The Relation Between Treasury Yields and Corporate Bond Yield Spreads. In: *The Journal of Finance*, 53: 2225-2241.

Krishnamurthy, Arvind/Vissing-Jorgensen, Annette (2012): The Aggregate Demand for Treasury Debt. In: *Journal of Political Economy*, 120: 233-267.

### **Thema 2: Treasuries und Municipal Bonds**

Beschreiben Sie die wesentlichen Unterschiede zwischen Treasuries (Staatsanleihen) und Municipal Bonds (Kommunalanleihen). Gehen Sie dabei besonders auf die Unterschiede in ihrer Besteuerung ein. Welche Auswirkung hat die Besteuerung von Municipal Bonds auf ihre Yield Spreads?

Hastie, K. Larry (1972): Determinants of Municipal Bond Yields. In: *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 7: 1729-1748.

Nanda, Vikram/Singh, Rajdeep (2004): Bond Insurance: What Is Special About Munis? In: *The Journal of Finance*, 59: 2253-2280.

Yawitz, Jess/Maloney, Kevin/Ederington, Louis H. (1985): Taxes, Default Risk, and Yield Spreads. In: *The Journal of Finance*, 40: 1127-1140.

### **Thema 3: Preise und Liquidität von Corporate Bonds**

Beschreiben Sie die wesentlichen Eigenschaften von Corporate Bonds (Unternehmensanleihen). Gehen Sie dabei neben den Preisen und der Liquidität auch auf die Laufzeit ein. Erörtern Sie ökonomische Herausforderungen bei der Bestimmung von Liquiditäts- und Risikoprämie und deren Lösungsmöglichkeiten.

Chen, Long/Lesmond, David/Wei, Jason (2007): Corporate Yield Spreads and Bond Liquidity. In: *The Journal of Finance*, 62: 119-149.

Badoer, Dominique/James, Christopher, James (2016): The Determinants of Long-Term Corporate Debt Issuances. In: *The Journal of Finance*, 71: 457-492.

Chung, Kee/Wang, Junbo/Wu, Chunchi (2019): Volatility and the Cross-section of Corporate Bond Returns. In: *Journal of Financial Economics*, 133: 397-417.

#### **Thema 4: Ausfallrisiko von Corporate Bonds**

Erläutern Sie die wesentlichen Determinanten für das Ausfallrisiko von Corporate Bonds (Unternehmensanleihen). Gehen Sie dabei auch auf das Auftreten von geclusterten Ausfällen ein. Diskutieren Sie zusätzlich den Zusammenhang zwischen der Makroökonomie und den Kreditmärkten und zeigen Sie in diesem Zusammenhang insbesondere Unterschiede von Krisen an den Anleihenmärkten und Banken Krisen auf.

Azizpour, Shahriar/Giesecke, Kay/Schwenkler, Gustavo (2018): Exploring the Sources of Default Clustering. In: Journal of Financial Economics, 129: 154-183.

Giesecke, Kay/Longstaff, Francis A./Schaefer, Stephen/Strebulaev, Ilya (2011): Corporate Bond Default Risk: A 150-Year Perspective. In: Journal of Financial Economics, 102: 233-250.

Giesecke, Kay/Longstaff, Francis A./Schaefer, Stephen/Strebulaev, Ilya (2014): Macroeconomic Effects of Corporate Default Crisis: A Long-Term Perspective. In: Journal of Financial Economics, 111: 297-310.

#### **Thema 5: Staatsverschuldung und Corporate Bonds**

Analysieren Sie den Einfluss von Staatsschulden auf die Verschuldung von Unternehmen. Gehen Sie auf den Crowding-Out-Effekt ein und beschreiben Sie den Einfluss der Staatsschulden auf die Finanzierungsentscheidungen und die Liquidität von Unternehmen. Erörtern Sie vor allem ökonomische Herausforderungen und deren Lösungsmöglichkeiten.

Demirci, Irem/Huang, Jennifer/Sialm, Clemens (2019): Government Debt and Corporate Leverage: International Evidence. In: Journal of Financial Economics, 133: 337-356.

Van Bakkum, Sjoerd/Grundy, Bruce/Verwijmeren, Patrick (2019): The Importance of Sovereign Reference Rates for Corporate Debt Issuance: Mind the Gap. Working Paper.

Graham, John/Leary, Mark/Roberts, Michael (2014): How Does Government Borrowing Affect Corporate Financing and Investment? NBER Working Paper.

#### **Thema 6: Quantitative Easing und Corporate Bonds**

Beschreiben Sie die Zielsetzungen und Motive für Maßnahmen unkonventioneller Geldpolitik. Gehen Sie dabei auf den Einfluss dieser Maßnahmen auf die Realwirtschaft ein und diskutieren Sie insbesondere den Einfluss auf Corporate Bonds (Unternehmensanleihen).

Dell'Ariccia, Giovanni/Rabanal, Pau/Sandri, Damiano (2018): Unconventional Monetary Policies in the Euro Area, Japan, and the United Kingdom. In: Journal of Economic Perspectives, 23: 147-172.

Grosse-Rueschkamp, Benjamin/Steffen, Sascha/Streitz, Daniel (2019): A Capital Structure Channel of Monetary Policy. In: Journal of Financial Economics, 133: 357-378.

Todorov, Karamfil (demnächst): Quantify the Quantitative Easing: Impact on Bonds and Corporate Debt Issuance. In: Journal of Financial Economics.