

Seminar Wintersemester 2022/2023**Masterseminar Finance**
Sustainable Finance

Ort der Präsentationstermine: LC 133
(abweichende Veranstaltungsorte sind unten angegeben)

Termin	Uhrzeit	Thema
11.07.2022 (LE 104)	13–14 Uhr (s.t.)	Kick-off Termin: Vorbesprechung mit Themenvergabe
17.10.2022 (LC 133)	10–12 Uhr (c.t.)	Einführung in Gliederung und inhaltliche Strukturierung der Seminararbeit
31.10.2022 (LH-Gebäude)	13–18 Uhr (s.t.)	Gliederungsbesprechung
24.11.2022 (Per E-Mail!)	bis 12:00 Uhr	Abgabe der Arbeiten
11.01.2023 (LC 133)	10–18 Uhr (s.t.)	1. Institutional Investors and Climate Risk 2. Corporate Green Bonds 3. Carbon Risk Pricing
12.01.2023 (LC 133)	10–18 Uhr (s.t.)	4. Sustainable Retail Investing 5. Fund Greenwashing 6. Bank Lending and ESG-Performance

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

Die Vorbesprechung mit **Themenvergabe** findet am **11.07.2022** um **13:00 Uhr** in Raum LE 104 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 12.07.2022 Ihren Leistungsnachweis an finance@uni-due.de.

Die **Themenzuweisung** erfolgt bis zum **20.07.2022**. Bis zum **27.07.2022** besteht wiederum die Möglichkeit, die Themen mit anderen Studierenden zu tauschen. Dazu verwenden Sie bitte das Formblatt, das Ihnen auf Moodle bereitgestellt wird.

Am **17.10.2022** findet eine **verpflichtende Einführung in die Erstellung einer Gliederung** statt. Diese Veranstaltung ist auch dann verpflichtend, wenn Sie das Seminar Finance bereits in der Vergangenheit belegt haben. Sie erhalten hier Informationen über die grundlegenden Anforderungen an Ihre Gliederung und die Seminararbeit. Ihre Gliederung (inkl. vorgesehener Seitenzahl und kurzer Inhaltsangabe je Kapitel) sowie ein Gantt-Diagramm sind bis zum **30.10.2022** fertigzustellen und mit dem Betreuer durchzusprechen. Diese Besprechung findet am **31.10.2022** statt.

Die Seminararbeiten sind spätestens am **24.11.2022 bis 12 Uhr** ausschließlich 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 wir 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: Institutional Investors and Climate Risk

Legen Sie die drei Kanäle dar, über welche sich der Klimawandel negativ auf die Anlagen institutioneller Investoren auswirken kann. Diskutieren Sie in weiterer Folge, ob und wie institutionelle Investoren Klimarisiken in ihren Investitionsentscheidungen berücksichtigen. Gehen Sie dabei insbesondere auf die Auswirkungen von Klimarisiken auf die Bewertung von Vermögenswerten ein. Fokussieren Sie Ihre Ausführungen insbesondere auf die empirischen Evidenzen von Krueger et al. (2020) und Eichholtz et al. (2019).

Eichholtz, Piet/Steiner, Eva/Yönder, Erkan (2019): Where, When, and How Do Sophisticated Investors Respond to Flood Risk? Working Paper.

Krueger, Philipp/Sautner, Zacharias/Starks, Laura T. (2020): The Importance of Climate Risks for Institutional Investors. In: Review of Financial Studies, 33: 1067–1111.

Ilhan, Emirhan/Krueger, Philipp/Sautner, Zacharias/Starks, Laura T. (2020): Climate Risk Disclosure and Institutional Investors. Finance Working Paper.

Thema 2: Corporate Green Bonds

Erläutern Sie kurz die Funktionsweise von sog. „Green Bonds“ und legen Sie mögliche Gründe dar, warum Unternehmen Green Bonds statt konventionelle Anleihen emittieren. Erörtern Sie im Anschluss, wie der Aktienmarkt auf die Herausgabe von Green Bonds reagiert. Diskutieren Sie in weiterer Folge außerdem, inwiefern Unternehmen nach der Herausgabe von Green Bonds umweltfreundlicher agieren. Analysieren Sie in diesem Zusammenhang insbesondere die empirische Arbeit von Flammer (2021).

Flammer, Caroline (2021): Corporate Green Bonds. In: Journal of Financial Economics, 142: 499–516.

Tang, Dragon Y./Zhang, Yupu (2020): Do Shareholders Benefit From Green Bonds? In: Journal of Corporate Finance, 61: Article 101427.

Thema 3: Carbon Risk Pricing

Erläutern Sie kurz, aus welchen Gründen CO₂ ein potentieller Risikofaktor ist, der sich negativ auf Aktienkurse auswirken kann. Analysieren Sie anschließend, ob Investoren CO₂-basierte Risiken bepreisen, indem sie für CO₂-intensive Unternehmen eine erhöhte Rendite fordern. Erörtern Sie weiterhin, ob Investoren Aktien von Unternehmen mit hoher CO₂-Intensität gezielt verkaufen („Divestment“). Fokussieren Sie Ihre Analyse insbesondere auf die empirische Arbeit von Bolton/Kacperczyk (2021).

Bolton, Patrick/Kacperczyk, Marcin (2021): Do Investors Care About Carbon Risk? In: Journal of Financial Economics, 142: 517–549.

Pastor, Lubos/Stambaugh, Robert F./Taylor, Lucian A. (2022): Dissecting Green Returns. Working Paper.

Thema 4: Sustainable Retail Investing

Beschreiben Sie kurz, was unter „socially responsible investing“ zu verstehen ist. Erörtern Sie darauf aufbauend, ob Investoren grundsätzlich dazu bereit sind, zusätzliche Rendite zu Gunsten von Nachhaltigkeit aufzuopfern. Diskutieren Sie in weiterer Folge, welche Gruppe von Retail-Investoren eine erhöhte Zahlungsbereitschaft für nachhaltige Investments hat. Analysieren Sie in diesem Zuge insbesondere die empirischen Evidenzen von Brunen et al. (2022) und Gutsche et al. (2019).

Bauer, Rob/Ruof, Tobias/Smeets, Paul (2021): Get Real! Individuals Prefer More Sustainable Investments. In: *Review of Financial Studies*, 34: 3976–4043.

Brunen, Ann-Christina/Laubach, Oliver (2022): Do Sustainable Consumers Prefer Socially Responsible Investments? A Study Among the Users of Robo Advisors. In: *Journal of Banking & Finance*, 136: Article 106314.

Gutsche, Gunnar/Ziegler, Andreas (2019): Which Private Investors Are Willing to Pay for Sustainable Investments? Empirical Evidence From States Choice Experiments. In: *Journal of Banking & Finance*, 102: 193–214.

Thema 5: Fund Greenwashing

Diskutieren Sie kurz die Glaubwürdigkeit von ESG-bezogenen Fondsinformationen in Abhängigkeit ihrer Quelle. Beurteilen Sie hierbei insbesondere den Wert von diskretionären Informationen (solche Informationen, die der Fonds selbst herausgibt). Erörtern Sie darauf aufbauend, inwiefern das von den Fonds kommunizierte ESG Engagement ihr tatsächliches Engagement übersteigt („Greenwashing“). Thematisieren Sie hierbei auch, ob Investoren Greenwashing erkennen und entsprechende Fonds seltener kaufen. Analysieren Sie in diesem Zuge insbesondere die Arbeit von Andrikogiannopoulou et al. (2022).

Andrikogiannopoulou, Angie/Krueger, Philipp/Mitali, Shema F./Papakonstantinou, Filippos (2022): Discretionary Information in ESG Investing: A Text Analysis of Mutual Fund Prospectuses. Working Paper.

Kim, Soohun/Yoon, Aaron (2022): Analyzing Active Fund Managers' Commitment to ESG: Evidence from the United Nations Principles for Responsible Investment. In: *Management Science*, demnächst.

Thema 6: Bank Lending and ESG-Performance

Definieren Sie kurz, was unter ESG-Performance zu verstehen ist und beschreiben Sie weiterhin die möglichen Auswirkungen von ESG-Risiken auf den Bankensektor. Diskutieren Sie darauf aufbauend, inwiefern die Berücksichtigung von ESG-Risiken durch Banken im Rahmen der Kreditvergabe zum Tragen kommt. Gehen Sie dabei auch auf die Bepreisung von Krediten ein. Legen Sie hierbei den Fokus insbesondere auf den Einfluss der ESG-Performance von Banken auf potenzielle Kreditnehmer unter Bezugnahme der empirischen Evidenz von Houston/Shan (2021).

Goss, Allen/Roberts, Gordon S. (2011): The Impact of Corporate Social Responsibility on the Cost of Bank Loans. In: *Journal of Banking & Finance*, 35: 1794–1810.

Houston, Joel F./Shan, Hongyu (2021): Corporate ESG Profiles and Banking Relationships. In: *Review of Financial Studies*, demnächst.