

Tim Jakobeit

Empirische Analyse der Determinanten der Underperformance bei IPOs an der Frankfurter Börse

Masterarbeit

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



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2018 GRIN Verlag
ISBN: 9783346221179

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/900907>

Tim Jakobeit

Empirische Analyse der Determinanten der Underperformance bei IPOs an der Frankfurter Börse

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

FOM Hochschule für Oekonomie & Management
Hochschulzentrum Hamburg

**Empirische Analyse der Determinanten der
Underperformance bei IPOs an der
Frankfurter Börse**

- Master-Thesis -

Studiengang: Master of Science (M.Sc.) Finance & Accounting
Fachsemester IV
Sommersemester 2018

Eingereicht von: Tim Jakobeit

Abgabedatum 11.08.2018

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	IV
Abbildungsverzeichnis	V
Tabellenverzeichnis	VI
Symbolverzeichnis	VII
1 Einleitung	1
1.1 Fragestellung	1
1.2 Zielsetzung der Arbeit	2
1.3 Aufbau der Arbeit	3
2 IPO – Initial Public Offering	4
2.1 Der Gang an die Börse	4
2.2 Motive eines Börsengangs	7
2.2.1 Kapitalbeschaffung	7
2.2.2 Spin-Off	9
2.2.3 Unternehmensnachfolge	10
2.2.4 Reputationsgewinn	11
2.3 Preisfindungsverfahren beim IPO	12
2.3.1 Bookbuilding-Verfahren	13
2.3.2 Festpreisverfahren	15
3 Underperformance von IPOs und Erklärungsansätze	18
3.1 Phänomen der IPO-Underperformance	18
3.2 Potenzielle Ursachen	23
3.2.1 Divergence of Opinion	23
3.2.2 Small-Firm-Effekt	25
3.2.3 Window Dressing	27
3.2.4 Windows of Opportunity	29
3.3 Hypothesenbildung	31
4 Datenbasis und Methodik der quantitativen Analyse	33
4.1 Datengrundlage	33
4.2 Definition der Variablen	37
4.2.1 Spezifikation der Zielvariable	38

4.2.2 Emissionsspezifische Werte	40
4.2.3 Leistungskennzahlen	44
4.2.4 Unternehmenstypologische Daten	46
4.3 Methodisches Vorgehen	48
4.4 Lineare Regressionsdiagnostik	50
4.4.1 Güte der Kleinst-Quadrate-Schätzung	50
4.4.2 Nichtlinearität	51
4.4.3 Erwartungswert der Residuen	52
4.4.4 Autokorrelation	53
4.4.5 Heteroskedastizität	54
4.4.6 Multikollinearität	55
4.4.7 Normalverteilung der Residuen	57
5 Darstellung der Untersuchungsergebnisse	60
5.1 Analyse der empirischen Underperformance	60
5.2 Untersuchung möglicher Einflussfaktoren	62
5.3 Ableitung eines Prognosemodells zur IPO-Performance	67
6 Zusammenfassung	69
Anlagenverzeichnis	VIII
Literaturverzeichnis	XII
Internetquellenverzeichnis	XV

Abkürzungsverzeichnis

BHAR	-	Buy-and-Hold-Return
BMV	-	Book-to-Market-Verhältnis
CAPM	-	Capital Asset Pricing Modell
CAR	-	Cumulative abnormal Return
DAX	-	Deutscher Aktienindex 30
DCF	-	Discounted-Cashflow-Verfahren
EBIT	-	Earnings before interests and taxes
EMEA	-	Europe, Middle-East and Africa
FSE	-	Frankfurt Stock Exchange
IPO	-	Initial Public Offering
JÜ	-	Jahresüberschuss
VIF	-	Varianzinflationsfaktor
WpPG	-	Wertpapierprospektgesetz

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Anzahl und Emissionsvolumen weltweiter IPOs	5
Abbildung 2: Anzahl und Emissionsvolumen deutscher IPOs.....	6
Abbildung 3: Motive für ein IPO	7
Abbildung 4: Prozess des Bookbuilding-Verfahrens	15
Abbildung 5: Verteilung der Gebote bei Aktienemission	24
Abbildung 6: Verteilung des Datensamples nach Herkunftsland gemessen an der Anzahl und der Marktkapitalisierung	35
Abbildung 7: Durchschn. Marktkapitalisierung nach Herkunftsland in Mio. Euro ...	36
Abbildung 8: Verteilung des Datensamples auf die Betrachtungsjahre	37
Abbildung 9: R-Output zum RESET-Test.....	52
Abbildung 10: Diagramm Residuen vs. Fitted Values	53
Abbildung 11: R-Output zum Durbin-Watson-Test.....	54
Abbildung 12: R-Output zum Breusch-Pagan-Test	55
Abbildung 13: R-Output zu den VIF	57
Abbildung 14: Histogramm der standardisierten Residuen	58
Abbildung 15: R-Output zum Shapiro-Wilk-Test	58
Abbildung 16: Histogramm der IPO-Performance	61
Abbildung 17: Durchschn. Performance je Jahr des Betrachtungszeitraums	66