

LEHRSTUHL BWL, INSB. FINANZIERUNG UND BANKEN

Universitätsplatz 2, 39106 Magdeburg
Tel. +49 (0)391 67 18412, Fax +49 (0)391 67 11242
<http://www.finance.ovgu.de/>

1. Leitung

Prof. Dr. Peter Reichling

2. Hochschullehrer

Prof. Dr. Peter Reichling

3. Forschungsprofil

1. Performancemessung
 - Bestimmung eines unverzerrten Maßes zur Performance-Attribution
 - Performance von Minimum-Varianz-Strategien
2. Bewertung von Krediten und Kreditderivaten
 - Bestimmung des Spreads für bonitätsrisikobehaftetes Fremdkapital
 - Unternehmensbewertung bei Ausfallrisiko
3. Informationseffizienz von Ratings
 - Rating-Accuracy
 - Vorhersagekraft von Ratings und Volatilitäten

4. Forschungsprojekte

Projektleiter: Prof. Dr. Peter Reichling

Projektbearbeiter: Anna Kryvko

Förderer: Haushalt; 01.08.2009 - 31.07.2012

Banks' Efficiency and Performance

Die Methoden der Unternehmensbewertung stellen allgemeine Bewertungstechniken dar, die zunächst für alle Branchen anwendbar sind. Kreditinstitute weisen aber einige Besonderheiten auf, die bei ihrer Bewertung berücksichtigt werden müssen, um Fehlinterpretationen und -bewertungen auszuschließen. Im Projekt werden zunächst die Besonderheiten des Jahresabschlusses bei Kreditinstituten und ihr Einfluss auf die Schätzung zukünftiger Zahlungsüberschüsse untersucht. Ein Folgeziel besteht in der Prognose der zur Bewertung relevanten Größen auf Basis historischer Daten unter Berücksichtigung möglicher zukünftiger Veränderungen der Kapitalstruktur (mit der Folge eines veränderten Ratings und folglich veränderter Refinanzierungskosten). Zudem wird der Einfluss makroökonomischer Faktoren auf die Performance von Kreditinstitutionen analysiert.

Projektleiter: Prof. Dr. Peter Reichling

Projektbearbeiter: Liliya Velieva

Förderer: Haushalt; 01.07.2012 - 30.06.2015

Debt Covenants and Credit Risk

The reliance on debt covenants in financing contracts is usually due to financial agency problems. Furthermore, their inclusion reflects the uncertainty about the creditworthiness and can be used as proxy to measure credit risk. This function is attributed particularly to debt covenants which base on financial ratios as these ratios are also incorporated in credit risk models and used by credit rating agencies. Starting from rational behavior it is less likely to assume opportunistic actions in the long run and, thus, the incentives of banks and other investors to minimize the potential for moral hazard based on information asymmetries become insignificant. The aim of the research project is to analyze whether debt covenants primarily provide information on credit risk in terms of option price or on credit risk due to moral hazard. Additional questions deal with the selection of covenants, tightness of covenants and accounting issues. Combination of some covenants can reinforce or weaken the information value of getting into default (assessment of complementarity or redundancy). Similarly, the tightness - distance between the threshold and the initial value of the covenant - can shed light on prediction power (setting of tight levels is more valuable in contracts). Accounting issues arise because the financial ratios base on accounting data which depend on different regulatory standards and options.

Projektleiter: Prof. Dr. Peter Reichling

Projektbearbeiter: M.Sc. Diana Afanasenko

Förderer: Haushalt; 01.08.2007 - 31.03.2012

Forward Rates - Predictive Power and Trading Strategies

The expectations hypothesis of the term structure states that long-term interest rates represent the geometric average of the expected future short-term rates. In this case forward rates are unbiased estimators of the future spot rates. One objective of the project is to examine whether forward rates can serve as predictors of future spot rates. The project also pursues the goal of testing the profitability of different yield curve trading strategies.

Projektleiter: Prof. Dr. Peter Reichling

Projektbearbeiter: Robin Enke

Förderer: Haushalt; 17.10.2011 - 16.10.2014

Informational Efficiency of Ratings and Volatilities

Die Hypothese effizienter Finanzmärkte (EMH) ist seit ihrer Formulierung in den 1960er Jahren Gegenstand intensiver empirischer Prüfungen. Dabei wird Effizienz als Marktcharakteristik interpretiert, die sich über die Zeit im Zusammenhang mit Marktstruktur verändernden Ereignissen in die eine oder andere Richtung entwickeln kann. Das Projekt füllt eine Lücke in der vorhandenen empirischen Forschung durch eine systematische Untersuchung der Markteffizienz im Verlauf der Wirtschaftskrisen, die seit der Formulierung der EMH beobachtet werden konnten. Mittels Hauptkomponentenanalyse werden die wesentlichen Indikatoren der schwachen, halb-starken und starken Form der EMH sowie Signale für das Auftreten einer Wirtschaftskrise identifiziert. Der interdependente Zusammenhang zwischen dem Grad der Markteffizienz sowie dem Auftreten von Wirtschaftskrisen wird mithilfe eines Regressions- und eines Vektorautoregressionsmodells analysiert. Erste Ergebnisse deuten auf eine signifikante Beziehung zwischen den genannten Größen hin.

Projektleiter: Prof. Dr. Peter Reichling

Projektbearbeiter: Daniela Pesheva

Förderer: Haushalt; 01.06.2011 - 31.05.2014

Investor sentiment and its role in determining asset prices

It has long been maintained that asset prices are determined by the expectations of, rational investors with unlimited computational capacity thus precluding any predictability of asset returns. The past decades have, however, witnessed an increasing amount of evidence on (persistent) mispricing and, thus, predictability of asset returns for the U.S. Mispricing is believed to be caused by irrational beliefs of the part of the investment community made up of retail investors (investor sentiment). To give content to it behavioral economists have put forth a number of psychological factors (such as overconfidence and representativeness) that nicely fit into observed patterns of behavior. Swings in such factors and, thus, in sentiment can drive asset prices away from fundamental values and lead to inefficiency on the capital markets. The aim of our research project is to contribute to the understanding of investor sentiment and its influence on asset prices in Germany. One distinctive feature of the German stock market is that it is a predominantly

institutional market, so that investor sentiment is not expected to exert high influence on asset prices. Delineating the role of investor sentiment in driving asset returns is of utmost importance in furthering the research community's understanding of price dynamics and strengthening the stability of the financial system.

5. Veröffentlichungen

Begutachtete Zeitschriftenaufsätze

Afsharian, Mohsen; Alirezaee, Mohammadreza; Reichling, Peter

The master Malmquist index measurement using DEA-based weighted average efficiency

In: International journal of data analysis techniques and strategies. - Olney: Inderscience Enterprises, Bd. 4.2012, 1, S. 21-24; 2012

Nicht begutachtete Zeitschriftenaufsätze

Reichling, Peter; Gischer, Horst

Mythos und Wahrheit - Europäische Bankenunion

In: Unternehmer-Magazin. - Bonn: Unternehmer Medien, Bd. 60.2012, 2, S. 18; 2012

Buchbeiträge

Enke, Robin; Reichling, Peter

Stability of portfolio diversification

In: Asset Management. - Bern [u.a.]: Haupt Verl., S. 353-371, 2012; 2012

Herausgeberschaften

Frick, Roman [Hrsg.]; Gantenbein, Pascal [Hrsg.]; Reichling, Peter [Hrsg.]

Asset Management - Festschrift für Prof. Dr. rer. nat. Dr. h.c. rer. pol. Klaus Spemann zur Emeritierung. - Bern [u.a.]:

Haupt Verl., 2012, 1. Aufl.; XXIII, 628 S.: Ill., graph. Darst.; 23 x 16 cm, ISBN 3258077428

[Enth. 40 Beitr.]; 2012

Gischer, Horst; Börner, Ch.; Burgard, Ulrich; Herz, B.; Reichling, Peter; Spengler, Thomas

[Studien zur Kredit- und Finanzwirtschaft] 186: Studien zur Kredit- und Finanzwirtschaft. - Berlin, Duncker & Humblot;

Berlin: Duncker & Humblot, 2012; 2012

Gischer, Horst; Börner, Christoph J.; Burgard, Ulrich; Herz, Bernhard; Reichling, Peter; Spengler, Thomas

[Studien zur Kredit- und Finanzwirtschaft] 187: Studien zur Kredit- und Finanzwirtschaft. - Berlin, Duncker & Humblot;

Berlin: Duncker & Humblot, 2012; 2012

Dissertationen

Hlawatsch, Stefan; Reichling, Peter [Gutachter]; Lukas, Elmar [Gutachter]

Four contributions to applied finance - risk and portfolio management. - Magdeburg, Univ., Fak. für Wirtschaftswiss.,

Diss., 2012; IV, 148 Bl.: graph. Darst.; 30 cm; 2012

Ostrowski, Sebastian; Reichling, Peter [Gutachter]; Vogt, Bodo [Gutachter]

Four essays on finance - credit risk and dividends. - Magdeburg, Univ., Fak. für Wirtschaftswiss., Diss., 2012; IV, 133 Bl.:

graph. Darst.; 30 cm; 2012