

# Fallstudien zu internationalen Unternehmensübernahmen (Bachelor) & Debt Financing in International Markets (Master)



TECHNISCHE  
UNIVERSITÄT  
DARMSTADT

Seminarvorstellung WiSe 2019/20

*Prof. Dr. Dirk Schiereck*

Fachgebiet Unternehmensfinanzierung



- Die Studierenden sollen lernen,
  - Wissenschaftlich zu arbeiten
  - Eigenständig nach Literatur zu recherchieren
  - Theoretische Fundierung aufzuzeigen
  - Selbstständig empirische Untersuchungen durchzuführen
  - Teamfähigkeit zu zeigen
  - Frei zu präsentieren
- Zusätzlich dient die Seminararbeit als Vorbereitung für die eigenständige Bearbeitung späterer Abschlussarbeiten.

# Agenda



TECHNISCHE  
UNIVERSITÄT  
DARMSTADT

Organisatorisches

Themen

Termine

Anforderungen an Ihre  
Seminararbeit

# Agenda



TECHNISCHE  
UNIVERSITÄT  
DARMSTADT

Organisatorisches

Themen

Termine

Anforderungen an Ihre  
Seminararbeit

# Schriftliche Ausarbeitung

- Umfang der Arbeit: **25 Textseiten**
- Jedes Thema wird von **zwei Studierenden gemeinsam** bearbeitet.
- Jedes Thema wird an bis zu zwei Gruppen vergeben.
- Formales zu Abschlussarbeiten:  
auf der Homepage unter > Lehre > Studien-, Bachelor-, Masterarbeiten  
> Formales zu Abschlussarbeiten
- Sprache Ausarbeitung: **Deutsch oder Englisch**
- Sprache Präsentation: **Engl. (Master), Deutsch oder Engl. (Bachelor)**
- **Abgabetermin:** Bachelor: Bis Do. 05.12.2019; 12.00 Uhr  
Master: Bis Do.12.12.2019; 12.00 Uhr

# Blockseminar

- Ganztägige Blockveranstaltungen
- Präsentationen aller Gruppen
- Ziel: Kurzvorstellung der Seminararbeit und der wesentlichen Ergebnisse in Vorträgen à 20 Minuten
- Anschließende Diskussion (ca. 10 Minuten)
- **Termine:**
  - **Bachelor & Master: In der Woche vom 12.12. bis 19.12.**

# Agenda



TECHNISCHE  
UNIVERSITÄT  
DARMSTADT

Organisatorisches

**Themen**

Termine

Anforderungen an Ihre  
Seminararbeit

# Themen – Bachelor

1. Adler Real Estate erwirbt eine Minderheitsbeteiligung an Ado Properties
2. Vonovia wird Mehrheitseigentümer beim schwedischen Wohnungsunternehmen Hembra
3. Die versuchte Übernahme des Beleuchtungsherstellers Osram
4. Merck stärkt seinen Bereich Spezialchemie durch den Kauf von Versum
5. ZF Friedrichshafen erwirbt WABCO



VONOVIA

OSRAM

MERCK





1. Stock market reaction to green bond issuance
2. CDS effects following the insolvency of Thomas Cook
3. The timing of new corporate debt issues in France
4. Factors explaining the yields of corporate bonds in the pharmaceutical sector
5. Corporate bond ratings and IPO underpricing

# Agenda



TECHNISCHE  
UNIVERSITÄT  
DARMSTADT

Organisatorisches

Themen

**Termine**

Anforderungen an Ihre  
Seminararbeit

- **Abgabe Prioritätslisten:** Bis Di. 15.10.2019, 12.00 Uhr, im Sekretariat (S1|02 40)  
oder sofort im Anschluss an das Kick-Off
- **Themenvergabe und Gruppeneinteilung:** Mi. 16.10.2019 per E-Mail
- **Abgabe der Arbeit:** Bachelor: Bis Do. 05.12.2019; 12.00 Uhr  
Master: Bis Do. 12.12.2019; 12.00 Uhr
  - bei dem jeweiligen Betreuer (in zweifacher, gebundener Ausführung sowie CD mit grundlegenden Daten und der Arbeit als PDF- und Word-Datei)
- **Abgabe der Präsentation:** Bachelor: Bis Di. 10.12.2019; 12.00 Uhr  
Master: Bis Di. 17.12.2019; 12.00 Uhr
  - per E-Mail bei dem jeweiligen Betreuer (als pptx und PDF-Datei)
- **Blockseminar:** Bachelor: Do. 12.12.2019 in den Räumlichkeiten der FDM-Group  
Master: Do. 19.12.2019 in den Räumlichkeiten bei d-fine.com

# Agenda

Organisatorisches

Themen

Termine

Anforderungen an Ihre  
Seminararbeit

- Alle wissenschaftliche Arbeiten müssen eine **Forschungsfrage beantworten!**
- Durch die Themenstellung schon teilweise gegeben
- Durch Literaturrecherche und Einarbeiten ins Thema:  
Finden der konkreten Forschungsfrage - Einleitung!
- Auswahl einer geeigneten Methodik für die Analyse, um die Frage am Ende beantworten zu können
- Die Gliederung der Seminararbeit beinhaltet:
  - das Aufwerfen der Forschungsfrage (Einleitung)
  - die theoretische Annäherung an das Thema (theoretischer Teil)
  - die analytische Untersuchung (empirischer Teil), um mithilfe der Ergebnisse
  - die Forschungsfrage zu beantworten (Fazit)
- Formale Anforderungen: Hinweise auf der Website beachten!

- **Case Studies:**

- Genaue Analyse eines bestimmten Unternehmens und Bewertung von Unternehmensmaßnahmen. Ist die verfolgte Strategie, Kapitalbeschaffung oder -verwendung sinnvoll/effizient?

- **Empirische Arbeiten:**

- Stichprobenbezogene Analysen und Berechnungen sollen helfen bestimmte Phänomene zu erklären. Bsp. Event Study: Welchen Effekt auf den Unternehmenswert hat eine Kapitalerhöhung?

- **Literaturarbeiten:**

- Was ist der aktuelle Stand der Literatur? Welche Forschungsstränge gibt es? Was ist noch nicht erforscht?

# Gliederungsvorschlag Seminararbeit



## ▪ Einleitung

- Welche Fragestellung wird behandelt?
- Warum ist das so interessant, wichtig, relevant?
- Welche Branche/Unternehmen werden behandelt, warum gerade diese?
- Kurze Einbindung der wichtigsten Paper
- Ggf. sehr kurze Zusammenfassung der Ergebnisse

~ 1-3 Seiten  
Kurz und knackig!

## ▪ Theoretischer Teil

- Grundlage für die Analyse im praktischen Teil
- Erläuterung relevanter Theorie und bisherige Forschungsergebnisse, auch empirischer Art, anhand von *wissenschaftlicher* Literatur (bspw. Synergieeffekte von M&As in der Theorie, empirische Ergebnisse allgemein und branchenspezifisch)

~30-50% der Arbeit

Anwendung erläuterter  
Theorie in Praxis wichtig,  
klarer Zusammenhang  
muss erkennbar sein!

## ▪ Praktischer Teil

- Ihre eigenständige Forschungsarbeit
- Anwendung der vorgestellten Theorie auf den Case/Datensatz, d.h. gesammelte Fakten auf Basis der Theorien und empirischen Ergebnisse interpretieren, einordnen, bewerten
- Als Quellen können auch nicht-wissenschaftliche Artikel relevant sein, wie z.B. Zeitungsartikel, Auswertung von Geschäftsberichten etc.
- Ggf. quantitative Analysen mit Kursdaten o.Ä.
- **Nicht:** Historie des Cases „herunterbeten“

~50-70% der Arbeit

## ▪ Fazit

- Kurze Zusammenfassung der Ergebnisse
- Ableitung von Implikationen für Stakeholder (Bspw. Investoren, Regulierer, etc.)
- Ausblick auf weitere Forschung

~ 1-3 Seiten  
Kurz und knackig!

# Gliederungsvorschlag Case Study

- Einleitung
- Allgemeiner (theoretischer ) Teil
  - Vorstellung des Unternehmens: Geschäftsmodell, Wertschöpfung, Branche – womit verdient das Unternehmen Geld?
  - Wie ist das Marktumfeld? Welche Wettbewerber gibt es? Zukunftsanalyse?
  - Was ist der komparative Vorteil? Langfristig haltbar?
- Fallbezogener (praktischer) Teil
  - Unternehmensbewertung: Welche Verfahren gibt es allgemein? Welche sind anwendbar für den Fall?
  - Durchführung eines oder (besser) mehrerer Bewertungsverfahren
  - War der festgesetzte IPO/Übernahme-Preis gerechtfertigt?
- Fazit



# Hinweise zur üblichen Literatur für Seminararbeiten

- **Wissenschaftliche Artikel (*Journals*)**
  - *Wichtigste Quelle* => ~15-30 Artikel je Arbeit!
  - Aufsätze aus wiss. Zeitschriften (z.B. „The Journal of Finance“, „Review of Financial Studies“)
  - Ranking der Journals beachten: VfS- oder VHB-Ranking (von A+ bis D) gibt Hinweis auf Einfluss, Relevanz, Qualität einer Zeitschrift und deren Ergebnisse
- **Fachbücher**
  - Hintergrund/Basiswissen zu BWL-Theorie, Industrie, Statistik
  - Hauptsächlich im Theorieteil zu verwenden
  - Wenn möglich durch (aktuellere) Journal-Artikel ersetzen => ~0-5 Bücher je Arbeit
- **Unternehmensnachrichten**
  - Geschäftsberichte, Bilanzen, Pressemitteilungen etc. je nach Thema
  - Auswertung im praktischen Teil üblich
- **Zeitungsartikel**
  - Unstrukturiert nur als ergänzende, „anekdotische“ Quelle akzeptabel
  - Strukturierte Auswertung vieler Artikel kann Grundlage für Auswertung im praktischen Teil sein (bspw. für „Events“, d.h. zeitliche Abfolge von Ereignissen)

# Bei Fragen

## ▪ Bachelorseminar:

David Häfner, M.Sc.

Büro: S1|02 42, Sprechstunde nach Vereinbarung

Mail: [haefner@bwl.tu-darmstadt.de](mailto:haefner@bwl.tu-darmstadt.de)

## ▪ Masterseminar:

Historei Bariz, M.Sc.; Marc Berninger, M.Sc.

Büro: S1|02 46a(41), Sprechstunde nach Vereinbarung

Mail: [bariz@bwl.tu-darmstadt.de](mailto:bariz@bwl.tu-darmstadt.de); [berninger@bwl.tu-darmstadt.de](mailto:berninger@bwl.tu-darmstadt.de)