

T1. The expiration of IPO lockups (English only) (Mengnan Wu)



Beschreibung:

- The lockup provision in IPO prospectus prohibits pre-IPO shareholders from flooding market with sell orders within a specified period following IPO. The expiration of lockup period is accompanied with a permanent shift in the supply of shares. Besides, the existence of IPO lockups contains information according to different hypotheses, i.e. signal firm quality, alleviate moral hazard problem, or extract additional compensation from issuing firm by underwriters.
- The thesis should contain a short survey on the findings related to expiration of IPO lockups and compare the employed measures and methodology. The main part is expected to be an empirical work of event study, which requires the use of Datastream and manual checking of IPO prospectuses in Germany. Basic knowledge of Stata is recommended.

T1. The expiration of IPO lockups (English only) (Mengnan Wu)



Einführende Literatur:

- Field, L. C., & Hanka, G. (2001). The expiration of IPO share lockups. *The Journal of Finance*, 56(2), 471-500.
- Nowak, E., & Gropp, A. (2002). Ist der Ablauf der Lock-up-Frist bei Neuemissionen ein kursrelevantes Ereignis? Eine empirische Analyse von Unternehmen des Neuen Marktes. *Schmalenbachs Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, 54(1), 19-45.
- Brav, A., & Gompers, P. A. (2003). The role of lockups in initial public offerings. *The Review of Financial Studies*, 16(1), 1-29.
- Yung, C., & Zender, J. F. (2010). Moral hazard, asymmetric information and IPO lockups. *Journal of Corporate Finance*, 16(3), 320-332.

T2. Overallotment as legal price stabilization mechanisms in IPO (English only) (Mengnan Wu)



Beschreibung:

- Underwriters often sell more than 100 percent of shares at the offering and repurchase shares to stabilize the price shortly after IPO. Allocation device, i.e. overallotment option, plays an important role in the process of price stabilization when there're positive initial returns.
- The “Greenshoe” option in IPO contains a call option that gives the underwriter the ability to cover the short position by exercising the call option at the issue price.
- The student is expected to conduct a comprehensive literature review on the IPO aftermarket price stabilization activities of underwriters, summarize the explanations and empirical findings on the benefits of “Greenshoe” option for the issuer, underwriter, and the IPO investor.

T2. Overallotment as legal price stabilization mechanisms in IPO (English only) (Mengnan Wu)



Einführende Literatur:

- Ellis, K., Michaely, R., & O'hara, M. (2000). When the underwriter is the market maker: An examination of trading in the IPO aftermarket. *The Journal of Finance*, 55(3), 1039-1074.
- Aggarwal, R. (2000). Stabilization activities by underwriters after initial public offerings. *The Journal of Finance*, 55(3), 1075-1103.
- Aggarwal, R. (2003). Allocation of initial public offerings and flipping activity. *Journal of Financial Economics*, 68(1), 111-135.
- Jiao, Y., Kutsuna, K., & Smith, R. (2017). Why do IPO issuers grant overallotment options to underwriters?. *Journal of Corporate Finance*, 44, 34-47.

T3. Wertpapierleihe (Stefan Greppmair)



Beschreibung:

- Für die Durchführung eines Leerverkaufs muss die entsprechende Aktie vom Leerverkäufer geliehen werden.
- Der Wertpapierleihmarkt erfüllt hierbei die Rolle, potenzielle Leerverkäufer (Nachfrage) mit Wertpapier-Verleihern (Angebot) zusammenzuführen.
- In den letzten Jahren hat die Wertpapier-Leihe an Bedeutung gewonnen um bspw. zusätzliches Einkommen zu generieren
- Darüber hinaus haben Konditionen im Leihmarkt signifikante Auswirkungen auf den zugrunde liegenden Aktienmarkt
- Ziel der Thesis ist zunächst den Wertpapierleihmarkt zu charakterisieren. Anschließend sollen die Auswirkungen des Leihmarktes auf den Aktienmarkt zusammengefasst werden. Insbesondere soll, basierend auf existierenden empirischen Studien, erarbeitet werden, aus welche Gründen Investmentfonds Wertpapiere verleihen und wie sich die Möglichkeit der Leihe auf das Fondverhalten auswirken kann.

T3. Wertpapierleihe (Stefan Greppmair)



Einführende Literatur:

- Faulkner, M. C. (2008). An introduction to securities lending. Handbook of finance, 1. Edition
- Adrian, T., Begalle, B., Copeland, A., & Martin, A. (2013). Repo and securities lending. In Risk topography: Systemic risk and macro modeling (pp. 131-148). University of Chicago Press.
- Evans, R., Ferreira, M. A., & Porras Prado, M. (2017). Fund Performance and Equity Lending: Why Lend What You Can Sell?. Review of Finance, 21(3), 1093-1121.
- Porras Prado, M., Saffi, P. A., & Sturgess, J. (2016). Ownership structure, limits to arbitrage, and stock returns: Evidence from equity lending markets. The Review of Financial Studies, 29(12), 3211-3244.
- Blocher, J., & Whaley, R. E. (2016). Two-sided markets in asset management: exchange-traded funds and securities lending. Vanderbilt Owen Graduate School of Management Research Paper, (2474904).
- Palia, D., & Sokolinski, S. (2019). Passive Asset Management, Securities Lending and Stock Prices. Securities Lending and Stock Prices (February 15, 2019).

T4. Leerverkäufe und Markteffizienz (Stefan Greppmair)



Beschreibung:

- Leerverkäufer werden in der akademischen Literatur generell als informierte Investoren dargestellt. Indem sie überbewertete Wertpapiere leerverkaufen und den Preis somit näher an den Fundamentalwert bringen, tragen sie positiv zur Markteffizienz bei.
- Andererseits werden Leerverkäufer in der Presse oftmals als Investoren mit manipulative Handelsstrategien dargestellt, die entweder auf Falschinformationen oder massivem Verkaufsdruck beruhen. Aus dieser Sicht schaden Leerverkäufer der Markteffizienz, da sie Aktienpreise bewusst unter ihren Fundamentalwert treiben.
- Ziel der Thesis ist zunächst das Konzept des Leerverkaufes an sich zu beschreiben. Anschließend sollen die unterschiedlichen Standpunkte bzgl. der Auswirkung von Leerverkäufern auf Markteffizienz anhand empirischer Studien erörtert und gegenübergestellt werden.

T4. Leerverkäufe und Markteffizienz (Stefan Greppmair)



Einführende Literatur:

- Reed, A. V. (2013). Short selling. *Annu. Rev. Financ. Econ.*, 5(1), 245-258.
- Diamond, D. W., & Verrecchia, R. E. (1987). Constraints on short-selling and asset price adjustment to private information. *Journal of Financial Economics*, 18(2), 277-311.
- Boehmer, E., and Wu, J. (2013): Short Selling and the Price Discovery Process. *The Review of Financial Studies* 26(1), p. 287-322.
- Saffi, P. A. C., and Sigurdsson, K. (2011): Price Efficiency and Short Selling. *The Review of Financial Studies* 24(3), p. 821-852.
- Brunnermeier, M. K., & Oehmke, M. (2013). Predatory short selling. *Review of Finance*, 18(6), 2153-2195.
- Shkilko, A., Van Ness, B., & Van Ness, R. (2012). Short selling and intraday price pressures. *Financial Management*, 41(2), 345-370.

T5. Announcement Effect of Corporate Venture Capital Acquisitions (empirisch) (Clemens Mueller)



Beschreibung:

- Generell beobachtet man bei Ankündigungen von Unternehmenskäufen häufig eine positive Reaktion beim Ziel der Transaktion und eine negative oder keine Reaktion beim Käufer. Chang (1998) zeigt dass Käufer bei privaten statt öffentlichen Kaufobjekten eine positive Reaktion hervorrufen
- Als sog. Corporate Venture Capital (CVC) bezeichnet man Investitionen von öffentlichen Unternehmen, welche in Startups investieren. Diese Arbeit beschäftigt sich mit solchen Investitionen und damit verbundene Markteffekte wenn diese Startups danach auch aufgekauft werden
- Benson & Ziedonis (2010) zeigen, dass Käufe von früheren (privaten) CVC Investitionen signifikante negative Marktreaktionen auslösen
- Das Ziel der Arbeit ist es die Ergebnisse von Benson & Ziedonis auf einer neuen Datengrundlage zu replizieren und evtl. zu erweitern. Dabei wird einfache Eventstudiemethodik verwendet

T5. Announcement Effect of Corporate Venture Capital Acquisitions (empirisch) (Clemens Mueller)



Einführende Literatur:

- Benson & Ziedonis (2010), Corporate venture capital and the returns to acquiring portfolio companies. *Journal of Financial Economics*, Volume 98, Issue 3, December 2010, Pages 478-499.
- Chang (1998), Takeovers of privately held targets, methods of payment, and bidder returns. *Journal of Finance*, Volume 53, Issue 2, April 1998, Pages 773-784.

T6. Finanzierung von Startups: Ein Vergleich von Angel und Venture Capital (Clemens Mueller)



Beschreibung:

- Aus der Sicht eines Gründers gibt es mehrere Arten Kapital zu sammeln
- Die Finanzierung von Startups ist eine der wichtigsten Rollen die Finanzmärkte in der Gesellschaft haben (Ressourcenallokation)
- Unter anderem stehen Crowdfunding, Angel Investoren, Venture Capital, und viele mehr zur Verfügung. Diese Angebote unterscheiden sich in vielen Bereichen wie zum Beispiel die Menge an vorhandenem Kapital oder Principal-Agent Prinzipien
- Das Ziel dieser Arbeit ist es die Literatur über diese verschiedenen Möglichkeiten zusammenzufassen und Unterschiede sowie Gemeinsamkeiten hervorzuheben

T6. Finanzierung von Startups: Ein Vergleich von Angel und Venture Capital (Clemens Mueller)



Einführende Literatur:

- Wallmeroth, Johannes and Wirtz, Peter and Groh, Alexander Peter, Venture Capital, Angel Financing, and Crowdfunding of Entrepreneurial Ventures: A Literature Review. *Foundations and Trends in Entrepreneurship*: Vol. 14: No. 1, pp 1-129, 2018
- Drover, W., Busenitz, L., Matusik, S., Townsend, D., Anglin, A., & Dushnitsky, G. (2017). A Review and Road Map of Entrepreneurial Equity Financing Research: Venture Capital, Corporate Venture Capital, Angel Investment, Crowdfunding, and Accelerators. *Journal of Management*, 43(6), 1820–1853

T7. Wie misst man Innovation? (Clemens Mueller)



Beschreibung:

- Wirtschaftliches Wachstum hängt primär von der Entwicklung neuer Ideen (Innovation) ab
- Auch bei vielen Anwendungsmöglichkeiten in der Finanzforschung ist das Ziel die Innovation eines Unternehmens zu analysieren
- Zum Beispiel stellt sich die Frage wie innovativ ein Unternehmen ist, welches von einem anderem Unternehmen gekauft wurde
- Dabei ist die Frage wie sich Innovation messen lässt
- Finanzforschung werden mehrere Proxies dafür verwandt wie zum Beispiel die Anzahl der Patente, Trademarks, Reaktion des Marktes bei Anmeldung eines Patents, Zitationsgewichtete Patente, etc.
- Das Ziel ist es eine Übersicht über die Literatur zu geben und verschiedene Methoden zu vergleichen
- Optional ist eine Übersicht welche Proxy in der Finanzforschung Verwendung findet

T7. Wie misst man Innovation? (Clemens Mueller)



Einführende Literatur:

- João Tovar Jalles, How to measure innovation? New evidence of the technology-growth linkage, Research in Economics, Volume 64, Issue 2, 2010, Pages 81-96
- Riitta Katila, Using patent data to measure innovation performance, International Journal of Business Performance Management 2000 2:1-3, 180-193
- Andrew Nelson, Andrew Earle, Jennifer Howard-Grenville, Julie Haack, Doug Young, Do innovation measures actually measure innovation? Obliteration, symbolic adoption, and other finicky challenges in tracking innovation diffusion, Research Policy, Volume 43, Issue 6, 2014, Pages 927-940

T8. Underpricing und Auktionen: Eine Übersicht über die Entwicklung (Clemens Mueller)



Beschreibung:

- Börsengänge stellen eine der Hauptquellen von Kapital für Unternehmen dar
- Zum Beispiel fand im Juni 2016 der Börsengang der Restaurantkette Vapiano statt, welche mit einem Umsatz von 184 Mio. € erfolgreich war
- Historisch gesehen wurden Börsengänge in Deutschland mithilfe von Auktionen bewerkstelligt. Ganz anders wiederum in den USA, in der historisch gesehen das sog. „Bookbuilding“ angewandt wird
- Hierbei wird das Unternehmen bei Roadshows vorgestellt und von institutionellen Anlegern bewertet. Diese geben nicht bindende Aufträge ab
- Die Investmentbanken haben bei dieser Methode die Möglichkeit den Verkaufspreis und die Verteilung der Aktien festzulegen.
- Nach einiger Zeit hat sich global der Bookbuilding Prozess durchgesetzt
- Das Ziel der Arbeit ist es sich die Entwicklung des Marktes anzuschauen und kritisch zu bewerten. Dabei soll genauer Fokus auf die Vor- und Nachteile von Auktionen bzw. des Bookbuildings gesetzt werden. Eine kleine empirische Analyse des Marktes ist eine optionale Ergänzung der Arbeit

T8. Underpricing und Auktionen: Eine Übersicht über die Entwicklung (Clemens Mueller)



Einführende Literatur:

- François Degeorge, François Derrien, Kent L. Womack, Auctioned IPOs: The US evidence, Journal of Financial Economics, Volume 98, Issue 2, 2010, Pages 177-194
- Ravi Jagannathan, Andrei Jirnyi, Ann Guenther Sherman, Share auctions of initial public offerings: Global evidence, Journal of Financial Intermediation, Volume 24, Issue 3, 2015, Pages 283-311
- Ann E. Sherman, Global trends in IPO methods: Book building versus auctions with endogenous entry, Journal of Financial Economics, Volume 78, Issue 3, 2005, Pages 615-649

T9. Rolle von Finance bei Klimawandel (Clemens Mueller)



Beschreibung:

- Klimawandel stellt ein fundamentales Problem für die Menschheit dar
- Krueger et al. (2018) zum Beispiel zeigen wie der Einfluss von institutionellen Investoren helfen kann Klimarisiken anzugehen
- Ziel der Arbeit ist es einen Überblick über den aktuellen Wissensstands zu geben und aufzuzeigen inwieweit die Finanzwelt eine Rolle bei der Bekämpfung spielen kann

T9. Rolle von Finance bei Klimawandel (Clemens Mueller)



Einführende Literatur:

- Krueger, Philipp; Sautner, Zacharias; and Starks, Laura T., The Importance of Climate Risks for Institutional Investors. *Review of Financial Studies*, forthcoming.
- Gibson, Rajna and Krueger, Philipp, The Sustainability Footprint of Institutional Investors (July 31, 2018). Swiss Finance Institute Research Paper No. 17-05; European Corporate Governance Institute (ECGI) - Finance Working Paper No. 571/2018.

T10. Transaktionskosten von Institutionellen Investoren (Stefan Scharnowski)



Beschreibung:

- Für große institutionelle Investoren (wie z.B. Versicherungsgesellschaften, Fonds, ...) können hohe Transaktionskosten anfallen, wenn sie ihre Portfolien ändern möchten.
- Um ihre Transaktionskosten möglichst gering zu halten, versuchen institutionelle Investoren ihre Handelsabsichten möglichst geheim zu halten. Dafür verwenden sie computergestützte Handelsalgorithmen und führen ihre großen Handelsaufträge in kleineren Paketen über die Zeit und auf verschiedene Handelsplätze verteilt aus.
- Das Ziel dieser Arbeit ist es, die Literatur zum Thema der Transaktionskosten von großen institutionellen Investoren zusammenzufassen. Ein Fokus soll dabei auf den Strategien der Institutionen und der Frage danach, inwieweit Hochfrequenzhändlern die Transaktionskosten beeinflussen, liegen.

T10. Transaktionskosten von Institutionellen Investoren (Stefan Scharnowski)



Einführende Literatur:

- Anand, A., Irvine, P., Puckett, A., & Venkataraman, K. (2011). Performance of institutional trading desks: An analysis of persistence in trading costs. *The Review of Financial Studies*, 25(2), 557-598.
- Brogaard, J., Hendershott, T., Hunt, S., & Ysusi, C. (2014). High-frequency trading and the execution costs of institutional investors. *Financial Review*, 49(2), 345-369.
- Van Kervel, V., & Menkveld, A. J. (2018). High-frequency trading around large institutional orders. *Journal of Finance*, forthcoming.
- Korajczyk, R. A., & Murphy, D. (2018). High-frequency market making to large institutional trades. *The Review of Financial Studies*, 32(3), 1034-1067.

T11. Gemeinsame Liquiditätsschwankungen (Stefan Scharnowski)



Beschreibung:

- Liquidität ist ein entscheidendes Merkmal der Qualität von Finanzmärkten. Grob gesagt misst Liquidität, wie einfach, schnell und günstig gehandelt werden kann.
- Die Liquidität einzelner Wertpapiere entwickelt sich typischerweise nicht losgelöst von der Liquidität anderer Wertpapiere im Markt. Einige Studien betrachten daher die gemeinsame Entwicklung der Liquidität. Dies ist insbesondere relevant, da ein gleichzeitiges „Austrocknen“ der Liquidität verschiedener Wertpapiere ein bedeutsames Risiko für Anleger ist.
- Ziel dieser Arbeit ist es, die Literatur zum Thema der gemeinsamen Liquiditätsschwankungen zusammenzufassen. Ein besonderer Fokus soll hierbei auch auf solchen Studien liegen, welche die Thematik in einem internationalen Kontext betrachten.

T11. Gemeinsame Liquiditätsschwankungen (Stefan Scharnowski)



Einführende Literatur:

- Chordia, T., Roll, R., & Subrahmanyam, A. (2000). Commonality in liquidity. *Journal of Financial Economics*, 56(1), 3-28.
- Fernando, C. S. (2003). Commonality in liquidity: Transmission of liquidity shocks across investors and securities. *Journal of Financial Intermediation*, 12(3), 233-254.
- Brockman, P., Chung, D. Y., & Pérignon, C. (2009). Commonality in liquidity: A global perspective. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 44(4), 851-882.
- Kamara, A., Lou, X., & Sadka, R. (2008). The divergence of liquidity commonality in the cross-section of stocks. *Journal of Financial Economics*, 89(3), 444-466.
- Karolyi, G. A., Lee, K. H., & Van Dijk, M. A. (2012). Understanding commonality in liquidity around the world. *Journal of Financial Economics*, 105(1), 82-112.

T12. Innovationen und Aktienwertentwicklung (Lukas Zimmermann)



Beschreibung:

- Innovationen sind wichtige Aspekte, die die Wettbewerbsfähigkeit von Unternehmen gewährleisten. Um Innovationen zu messen gibt es mehrere Ansätze. So werden z.B. häufig Kennzahlen verwendet, die mit den Patenten eines Unternehmens im Zusammenhang stehen. Eine wichtige Frage, der in der Literatur nachgegangen wird ist, wie die Entwicklung des Unternehmenswertes und damit des Aktienwertes im Zusammenhang mit Innovationen steht. Dabei wird untersucht, welches Verhältnis zwischen den Innovationskennzahlen und dem Aktienkurs eines Unternehmens besteht.
- Die Thesis sollte die Erkenntnisse aus der empirischen Literatur zum Zusammenhang von Innovationen und dem Aktienkurs eines Unternehmens zusammenfassen. Ein Schwerpunkt sollte dabei auf den Vergleich der verwendeten Maße liegen. Des Weiteren sollten die Erklärungsansätze für die Forschungsergebnisse ausgeführt werden. Die Arbeit sollte eine Beurteilung und Einordnung der verwendeten Maße und Erklärungsansätze beinhalten.

T12. Innovationen und Aktienwertentwicklung (Lukas Zimmermann)



Einführende Literatur:

- Cohen, L., Dieter, K, and Malloy, C. (2013). Misvaluing Innovation. *Review of Financial Studies* 26(3), 635-666.
- Hirshleifer, D., Hsu, P, and Li, D. (2013). Innovative Efficiency and Stock Returns. *Journal of Financial Economics* 107(3), 632-654.
- Hirshleifer, D., Hsu, P., and Li, D. (2018). Innovative Originality, Profitability, and Stock Returns. *Review of Financial Studies* 31(7), 2553-2605.
- Hsu, P., Li, D., Teoh, S. H., and Tseng, K. (2018). Misvaluation of New Trademarks. *Working Paper*.
- Qiu, J., Tseng, K., and Zhang, C. (2018). Patent-to-Market Premium. *Working Paper*.
- Stoffman, N., Woepfel, M., and Yavuz, D. M. (2018). Small Innovators: No Risk, No Return. *Working Paper*.

T13. Alternative Investments (Lukas Zimmermann)



Beschreibung:

- Ein Großteil der Literatur in der Finanzökonomie die sich mit der Bewertung von Vermögenswerten beschäftigt, bezieht sich auf finanzielle Wertpapiere und ihre Derivate. Eine andere Möglichkeit zur Anlage bieten nicht-finanzielle alternative Anlageklassen. Dobrynskaya und Kishilova (2018) schauen sich etwa Lego als Anlageklasse an und stellen fest, dass ein entsprechendes Investment in der Tat profitabel ist. Weitere Anlagegüter die in der Literatur betrachtet werden sind etwa Kunstwerke, Edelmetalle und Edelsteine, Sammlerobjekte wie Autos, Briefmarken oder Violinen, oder auch edle Weine.
- Das Ziel der Arbeit ist es einen Überblick über die Literatur zu geben, die sich mit diesen alternativen Anlagegütern und Anlageklassen beschäftigt. Dabei sollen einerseits, die verschiedenen Güter im Hinblick auf ihre Handelbarkeit beschrieben werden und die Schlussfolgerungen der Papiere zur Profitabilität der Investments herausgearbeitet werden. Des Weiteren sollte die in der Literatur verwendete Methodik erörtert werden.

T13. Alternative Investments (Lukas Zimmermann)



Einführende Literatur:

- Dobrynskaya, V., and Kishilova, J. (2018). LEGO – The Toy of Smart Investors. *Working Paper*.
- Renneboog, L., and Spaenjers, C. (2012). Hard Assets: The Returns on Rare Diamonds and Gems, *Finance Research Letters* 9(4), 220-230.
- Renneboog, L., and Spaenjers, C. (2013). Buying Beauty: On Prices and Returns in the Art Market. *Management Science* 59, 36–53.
- Dimson, E., and Spaenjers, C. (2011). Ex Post: The Investment Performance of Collectible Stamps. *Journal of Financial Economics* 100(2), 443–458
- Dimson, E., Rousseau, P. L., and Spaenjers, C. (2015). The Price of Wine. *Journal of Financial Economics* 118(2), 431-449.
- Kräusl, R., Lehnert, T., and Nasserдинne, A. (2019). The Validity of Hedonic Models for Estimating Heterogeneous Asset Returns. *Working Paper*.

T14. Schätzung und Messung des Betafaktors (Lukas Zimmermann)



Beschreibung:

- Das klassische Kapitalmarktbewertungsmodell (CAPM) beschreibt den Zusammenhang zwischen dem systematischen Risiko eines Unternehmens und dessen Rendite. Die Variable, die dabei den Grad des systematischen Risikos beschreibt, ist der Betafaktor, der die Sensitivität der Unternehmensrendite zur Marktrendite darstellt. In der Literatur werden verschiedene Varianten zur Messung und Schätzung des Betas vorgeschlagen. Dies spielt eine wichtige Rolle, da empirisch festgestellt wurde, dass der Zusammenhang zwischen dem Beta und Renditen nicht signifikant positiv, sondern eher flach oder sogar negativ ist.
- In der Arbeit sollen verschiedene Methoden zur Schätzung und Messung des Betafaktors beschrieben und verglichen werden. Dabei soll auch darauf eingegangen werden, welche Probleme bei der Schätzung auftreten (etwa statistische Probleme oder Ungenauigkeiten in der Schätzung). Ein weiterer Punkt, auf den eingegangen werden soll, ist die Frage, ob durch veränderte Ansätze zu Schätzung die empirische Performance des CAPM verbessert werden kann.

T14. Schätzung und Messung des Betafaktors (Lukas Zimmermann)



Einführende Literatur:

- Choi, J. (2013). What Drives the Value Premium?: The Role of Asset Risk and Leverage. *Working Paper*.
- Cosemans, M., Rik, F., Schotman, P. C., and Bauer, R. (2016). Estimating Security Betas Using Prior Information Based on Firm Fundamental. *Review of Financial Studies* 29(4), 1072-1112.
- Ferguson, M. F., and Shockley R. L. (2003). Equilibrium „Anomalies“. *Journal of Finance* 58(6), 2549-2580.
- Hollstein, F., Prokopczuk, M., and Wesen, S. C. (2017). How to Estimate Beta? *Working Paper*.
- Korteweg, A. G. (2004). Financial Leverage and Expected Stock Returns: Evidence from Pure Exchange Offers. *Working Paper*.