



B303 Seminar zu Anwendungen in Finance

Kapitalmarktanomalien

Organisation:

Das Seminar richtet sich an Bachelorstudenten ab dem dritten Fachsemester mit dem Schwerpunkt *Banking & Finance*. Es ist insbesondere für diejenigen Studenten geeignet, die beabsichtigen ihre Bachelorarbeit am Lehrstuhl für Finance zu schreiben. Für die erfolgreiche Teilnahme sind Kenntnisse auf dem Niveau der Vorlesung *B300 Kapitalmarktprodukte und Risikomanagement* (insbesondere des CAPM) empfehlenswert, wenn auch keine zwingende Voraussetzung.

Für das Seminar ist eine schriftliche Anmeldung (inkl. tabellarischer Lebenslauf und Notenauszug) bis zum **12. Oktober 2014** an finance@wiwi.uni-tuebingen.de erforderlich. Der Kick-off zum Seminar wird am **15. Oktober 2014** stattfinden. Die Anwesenheit ist für alle Seminarteilnehmer verpflichtend.

Die Themen werden bei der Kick-off Veranstaltung zugeteilt. Dabei wird jedes Thema in Gruppen von 3-4 Studenten (abhängig von der Teilnehmerzahl) bearbeitet. Die Seminarteilnehmer geben zunächst ihre Präferenzen ab. Die Themenvergabe erfolgt dann sukzessive per Los. Wird ein Student gezogen, so erhält dieser unter den jeweils verbliebenen Möglichkeiten den Platz mit seiner höchsten Priorität.

Die Benotung (6 ECTS-Punkte) erfolgt anhand einer Hausarbeit pro Gruppe, der Präsentation eines Teils der Gruppenarbeit und der Beteiligung an den Semindiskussionen. Die Note geht jeweils zu 40% aus der Hausarbeit, zu 40% aus der individuell bewerteten Präsentation und zu 20% aus der individuell bewerteten mündlichen Mitarbeit hervor. Zum Bestehen muss jede Teilleistung mindestens mit ausreichend bewertet werden.

Der Umfang der Hausarbeit beträgt pro Gruppe maximal 15 Seiten für den Hauptteil bei 3er Gruppen und maximal 20 Seiten für den Hauptteil bei 4er Gruppen. Zusätzlich kommen Deckblatt, Inhaltsverzeichnis, Abbildungsverzeichnis etc. hinzu. Dabei ist der Leitfaden für wissenschaftliche Arbeiten zu beachten. Darüber hinaus soll separat ein Abstract abgegeben werden, in welchem die Kernergebnisse auf einer Seite kurz zusammengefasst werden.



Die Hausarbeiten und Abstracts sind in zweifach gedruckter, gehefteter Ausfertigung (nicht gebunden) sowie in elektronischer Form (Text als PDF und Berechnungen als Excel-Datei) am Lehrstuhl bis **3. Dezember 2014, 11.00 Uhr** abzugeben.

Die Präsentationen der Seminarthemen finden am **17. Dezember 2014** ganztägig statt. Es wird erwartet, dass jedes Gruppenmitglied einen Teil der gemeinsamen Arbeit vorstellt. Jeder Gruppe steht eine Präsentationszeit von netto 30 Minuten (3er Gruppen) bzw. 40 Minuten (4er Gruppen) zur Verfügung. Es wird dabei auf eine interaktive Diskussion Wert gelegt, in der Dozenten und Studenten gemeinsam das Thema aus unterschiedlichen Perspektiven betrachten sowie auf Fragen intensiv eingehen können. Daher beträgt die zur Verfügung stehende Zeit pro Gruppe brutto 90 Minuten bzw. 120 Minuten.

Der Lehrstuhl für Finance bietet im Wintersemester ebenfalls ein *Bachelorarbeiten-Seminar* an. Damit die Seminarteilnehmer von ihren Erfahrungen profitieren können, startet die Bearbeitungszeit der Bachelorarbeiten am **7. Januar 2015**. Weitere Informationen werden rechtzeitig auf der Website des Lehrstuhls angekündigt.

Übersicht der Themen:

1. Value effect

Basu, S., 1977, "Investment Performance of Common Stocks in Relation to their Price-Earnings Ratio: A Test of the Efficient Market Hypothesis", *The Journal of Finance*, 32, June, 663–682.

Fama, E. F. and K. R. French, 1993, "Common Risk Factors in the Returns of Stocks and Bonds", *Journal of Financial Economics* 33, 3–56.

Fama, E. F. and K. R. French, 1996, "Multifactor explanations of asset pricing anomalies", *The Journal of Finance* 51(1), 55–84.

2. Size effect

Banz, R., 1981, "The Relationship between Return and Market Value of Common Stock", *Journal of Financial Economics* 9, 3–18.

Fama, E. F. and K. R. French, 1993, "Common Risk Factors in the Returns of Stocks and Bonds", *Journal of Financial Economics* 33, 3–56.

Fama, E. F. and K. R. French, 1996, "Multifactor explanations of asset pricing anomalies", *The Journal of Finance* 51(1), 55–84.



3. Momentum and long-term reversal effects

Carhart, M. M., 1997, "On the persistence in mutual fund performance", *Journal of Finance* 52, 57–82.

De Bondt, W. and R. Thaler, 1985, "Does the Stock Market Overreact?", *The Journal of Finance* 40, 793–805.

Jegadeesh, N. and S. Titman, 1993, "Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency", *The Journal of Finance* 48, 65–92.

4. Weekend and turn-of-the-year effects

French, K. R., 1980, "Stock returns and the weekend effect", *Journal of Financial Economics* 8(1), 55–69.

Keim, D., 1983, "Size-Related Anomalies and Stock Return Seasonality: Further Empirical Evidence", *Journal of Financial Economics* 12, 13–32.

5. Liquidity risk

Amihud, Y., 2002, "Illiquidity and stock returns: cross-section and time-series effects." *Journal of Financial Markets* 5(1), 31–56.

Pastor, L. and R. F. Stambaugh, 2003, "Liquidity risk and expected stock returns", *Journal of Political Economy* 111, 642–685.

6. Low idiosyncratic volatility anomaly

Ang, A., R. Hodrick, Y. Xing and X. Zhang, 2006, "The cross-section of volatility and expected returns", *The Journal of Finance* 61, 259–299.

Ang, A., R. Hodrick, Y. Xing and X. Zhang, 2009, "High idiosyncratic volatility and low returns: International and further U.S. evidence", *Journal of Financial Economics* 91, 1–23.

7. Low beta anomaly

Frazzini, A., and L. H. Pedersen, 2014, "Betting against beta", *Journal of Financial Economics* 111(1), 1–25.

8. Quality premium

Asness, C., A. Frazzini, and L. H. Pedersen, 2013, "Quality minus junk", working paper, available at SSRN.



Weitere Quellen:

- **Textbooks**

Bodie, Z., A. Kane, and A. J. Marcus, 2014, "Investments", 10th edition, McGraw-Hill, New York, NY.

Campbell, J.Y., A.W. Lo and A.C. MacKinlay, 1997, "The Econometrics of Financial Markets", Princeton University Press, Princeton, NJ.

Cochrane, J. H., 2005, "Asset Pricing", Revised Edition, Princeton University Press, Princeton, NJ.

- **Capital asset pricing model**

Lintner, J., 1965, "The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets", Review of Economics & Statistics, 47(1), 13–25.

Markowitz, H., 1952, "Portfolio Selection", The Journal of Finance, 7(1), 77–91.

Mossin, J., 1966, "Equilibrium in a Capital Asset Market", Econometrica, 34(4), 768–783.

Sharpe, W. F., 1964, "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk", The Journal of Finance, 19(3), 425–442.

- **Market efficiency and joint hypothesis problem**

Fama, E. F., 1970, "Efficient capital markets: A review of theory and empirical work", The Journal of Finance 25, 383–417.

Fama, E. F., 1991, "Efficient Capital Markets: II", The Journal of Finance, 46, 1575–1617.

- **Empirical tests of asset pricing models**

Fama, E. F. and J. D. MacBeth, 1973, "Risk, Return, and Equilibrium: Empirical Tests", Journal of Political Economy 81(3), 607–636.

Lewellen, J., S. Nagel, and J. Shanken, 2010, "A skeptical appraisal of asset pricing tests", Journal of Financial Economics 96(2), 175–194.

Lo, A. W., and A. C. MacKinlay, 1990, "Data-snooping biases in tests of financial asset pricing models", Review of financial studies 3(3), 431–467.

Roll, R., 1977, "A critique of the asset pricing theory's tests Part I: On past and potential testability of the theory", Journal of Financial Economics 4(2), 129–176.

- **Persistence of asset pricing anomalies**

Frazzini, A., R. Israel, and T. J. Moskowitz, 2012, "Trading costs of asset pricing anomalies." Unpublished working paper. University of Chicago.

McLean, R. D. and J. Pontiff, 2014, "Does Academic Research Destroy Stock Return Predictability?", AFFI/EUROFIDAI Paris 2012 Finance Meetings Paper.