

NEWSLETTER

Nr. 10
01.11.2005

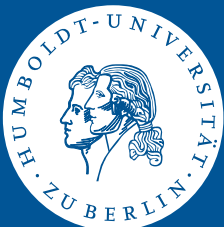
st

Humboldt-Universität zu Berlin
Sonderforschungsbereich 649
Spandauer Str. 1
10178 Berlin – Germany

Redaktion:
Geschäftsstelle des SFB 649
Fon: +49 30 2093 5708
Fax: +49 30 2093 5617
E-Mail: sfb649@wiwi.hu-berlin.de

Büro: Raum 306

<http://sfb649.wiwi.hu-berlin.de>



VORANKÜNDIGUNGEN

- 16.11.2005 **Dr. Ingolf Dittmann** wird am 16.11.2005 um 14:00 Uhr in Raum 125, Spandauer Straße 1, seinen Habilitationsvortrag zum Thema "Verringert der Einfluss von Banken den Unternehmenswert von Industrieunternehmen?" halten.
- 30.11.2005 **SFB 649 Jour fixe Herbst 2005**
 Ort: Spandauer Str. 1, Raum 125
 Zeit: 14:00 bis 17:00 Uhr
Ablauf:
 14:00 Begrüßung
 14:15-15:00 3 parallele Vorträge, anschließend Diskussion:
Prof. Dr. Lutz Hildebrandt (TP B2)
 "Categorization effects on the competitive positioning and elasticity structure of a product category" (Raum 125)
Imen Bentahar (TP A3)
 "The impact of capital gains taxes on consumption and investment decisions" (Raum 202)
Dr. Julia Mehlig (TP B5)
 "MCMC Verfahren für Kalibrierung von Optionspreismodellen" (Raum: Statistik Bibliothek)
 ca. 15:30 Kaffeepause (vor Raum 125)
 16:00-16:45 Plenumsvortrag, anschließend Diskussion
Dipl.-Vw. Samad Sarferaz (TP C5)
 "Monetary Factors in the International Transmission of the Great Depression: A Time-Varying Factor-Augmented VAR Analysis for the Gold Standard Core Countries" (Raum 125)
 ca. 17:15 Teilprojektleiter-Sitzung
- 09.-10.12.2005 Workshop
"Factor Identification in High Dimensional Time Series"
 Der SFB 649 (Teilprojekte B1 und B5) und das Center for Applied Statistics and Economics (CASE) veranstalten diesen Workshop, der eine Einführung zu theoretischen, numerischen und empirischen Aspekten der Faktorenidentifizierung in hochdimensionalen Zeitreihen anbieten wird.
 Ort: Weierstrass Institute for Applied Analysis and Stochastics
 Erhard-Schmidt Lecture Room (Erdgeschoß)
 Mohrenstrasse 39, 10117 Berlin
 Die Teilnahme an diesem Workshop ist kostenfrei, aber anmeldepflichtig. Details zum Workshop finden Sie unter:
<http://www.case.hu-berlin.de/Workshops/Workshop200512/Workshop200512.html>
- 01.02.2006 **SFB 649 Jour fixe Winter 2006**
- 22.-24.06.2006 **2. SFB-Klausurtagung in Motzen**

AKTUELLER HINWEIS

Ab sofort werden die Discussion Paper des SFB 649 auch bei "Research Papers in Economics" (RePEc; <http://www.repec.org/>) gelistet. Der SFB 649 bittet alle Mitarbeiter, sich bei RePEc als Autor zu registrieren, sofern dies nicht schon geschehen ist (<http://authors.repec.org/>).

REGELMÄßIGE FORSCHUNGSSEMINARE

Eine Seminarübersicht finden Sie ebenfalls unter:
<http://sfb649.wiwi.hu-berlin.de/fedc/seminars.jsp>

QUANTITATIVE FINANCE SEMINAR

Ort: Spandauer Str. 1, Raum 203
Zeit: Montags von 14:00 bis 16:00 Uhr

- 07.11.2005 **Bruno Bouchard, Ph.D.**
(Université Paris VI, Frankreich)
"Vanilla and barrier option hedging under portfolio constraints"
- 14.11.2005 **Shih-Feng Huang, Ph.D. candidate**
(National Sun Yat-sen University, Taiwan)
"A New Approach in Pricing Financial Derivatives: Stepwise Filtration and Piecewise Regression"
- 21.11.2005 **Torsten Sauder**
(Bankgesellschaft Berlin, Deutschland)
"Importance sampling and MM algorithms with applications to Option pricing"
- 24.11.2005 **Daniel Hernández Hernández**
(Paris, Frankreich)
Diese Veranstaltung findet um 17:00 Uhr (c.t.) an der TU Berlin, Institut für Mathematik, Straße des 17. Juni 136 im Raum 749 statt.
- 12.12.2005 **Prof. Rodney Wolff, Ph.D.**
(Queensland University of Technology, Australien)
"Weather derivatives"
Diese Veranstaltung findet von 14:00 bis 18:00 Uhr statt.
- 16.01.2006 **Prof. Sven Rady, Ph.D.**
(Ludwig-Maximilians-Universität München, Deutschland)
- 23.01.2006 **Dr. Georg Gebhardt**
(Ludwig-Maximilians-Universität München, Deutschland)
- 13.02.2006 **Miguel Costa-Gomes, Ph.D.**
(University of York, Großbritannien)

SCHUMPETER SEMINAR

Ort: Spandauer Str. 1, Raum 125
Zeit: Dienstags von 16:00 bis 18:00 Uhr

- 01.11.2005 **Prof. Pieter Gautier, Ph.D.**
(Tinbergen Institute, University of Amsterdam, Niederlande)
"Marriage and the City"
- 08.11.2005 **Prof. Espen R. Moen, Ph.D.**
(Norwegian School of Management)
"Incentives in Competitive Search Equilibrium and Wage Rigidity"
- 15.11.2005 **Prof. Dr. Rolf Tschernig**
(Universität Regensburg, Deutschland)
"Long Memory and Term Structure of Risk"
- 22.11.2005 **Prof. Dr. Francesco Daveri**
(IGIER & Università Bocconi, Italien)
"Ageing, Technology and Productivity"
- 29.11.2005 **Benoît Mojon**
(Europäische Zentralbank, Deutschland)
- 06.12.2005 **Prof. Robert Hart**
(University of Stirling, Schottland)
"The spot market matters: Evidence on implicit contracts from Britain"
- 13.12.2005 **Signe Krogstrup, Ph.D.**
(Graduate Institute of International Studies, Genf, Schweiz)
- 10.01.2006 **Prof. Paulo Rodrigues, Ph.D.**
(University of Algarve, Portugal)
- 17.01.2006 **Kirstin Hubrich**
(Europäische Zentralbank, Deutschland)
- 24.01.2006 **Prof. Roger Betancourt, Ph.D.**
(University of Maryland, USA)
"The Demand for and the Supply of Distribution Services: A Basis for the Analysis of Customer Satisfaction in Retailing"
- 31.01.2006 **Prof. Kevin Salyer, Ph.D.**
(University of California, Davis, USA)
- 07.02.2005 **Prof. Massimiliano Marcellino**
(IGIER & Università Bocconi, Italien)
- 14.02.2006 **David Vestin, Ph.D.**
(Europäische Zentralbank, Deutschland)

WIAS RESEARCH SEMINAR MATHEMATICAL STATISTICS

Ort: Weierstraß-Institut für Angewandte Analysis und Stochastik, Mohrenstraße 39, 10117 Berlin
 Erhard-Schmidt-Hörsaal
 Zeit: Mittwochs von 10:00 bis 12:30 Uhr

- 02.11.2005 **Prof. Oliver B. Linton, Ph.D.**
 (London School of Economics, Großbritannien)
 "Nonparametric transformation to white noise"
 Diese Veranstaltung findet in Raum 406 (WIAS, 4. Etage) statt.

- 09.11.2005 **Dr. Yuri Golubev, Ph.D.**
 (Universität de Provence, Marseille, Frankreich)
 "The method of risk envelopes and oracle inequalities"

NACHRICHTEN



Prof. Diebold

Vom 13.10. bis zum 14.10.2005 fand an der Humboldt-Universität zu Berlin die diesjährige Hermann Otto Hirschfeld Lecture statt. **Professor Francis X. Diebold, Ph.D.** von der University of Pennsylvania hielt eine Vortragsreihe zum Thema: "Financial Econometrics". Unter den etwa 90 Professoren, Forschern und Gästen aus der Praxis waren Teilnehmer aus Deutschland, Italien, Österreich, der Slowakei, der Schweiz und den USA.



Prof. Uhlig, Prof. Burda, Prof. Diebold



Prof. Härdle, Prof. Diebold

AUS DEN TEILPROJEKTEN

Ernst Maug (TP A1/B4) stellte auf dem vom 07.10. bis zum 08.10.2005 in Augsburg abgehaltenen "12th Annual Meeting of the German Finance Association" in drei Vorträgen Paper zu den Themen "How Preussag became TUI: Kissing too many toads can make you a toad" (zusammen mit Ingolf Dittmann und Christoph Schneider), "Lower Salaries and No Options? On the Optmal Structure of Executive Pay" (zusammen mit Ingolf Dittmann) und "Insider Trading Laws and Acquisition Announcements: A Cross-Country Perspective" (zusammen mit Abraham Ackerman) vor. Das Paper zum Thema "Lower Salaries und no Options? On the Optimal Structure of Executive Pay" von **Ernst Maug** und **Ingolf Dittmann (TP A1/B4)** wurde zur Publikation im Journal of Finance akzeptiert.

Enzo Giacomini (TP B1) hielt am 01.10.2005 im Rahmen der "3rd International Summer School in Economics and Management (ISSEM 2005)" in Havanna, Kuba, Vorträge über "Correlation Risk and Copulae" and "Value-at-Risk with Time-varying Copulae".

Wolfgang Härdle (TP B1) besuchte im Rahmen einer Konferenz zum Thema "Risk Management in Insurance and Finance" vom 28.09. bis zum 30.09.2005 die Universität Ljubljana, Slowenien, und hielt einen Vortrag zum Thema "GHICA Value at Risk: GH Distributions and Independent Component Analysis". Vom 04.10. bis zum 07.10.2005 hielt sich Prof. Härdle an der Karls-Universität in Prag auf, um zusammen mit Dr. Zdeněk Hlávka an einem gemeinsamen Buchprojekt zum Thema "Studies in Multivariate Statistics" zu arbeiten. Gemeinsam mit **Prof. Vladimir Spokoiny (TP B5)** besuchte Prof. Härdle vom 17.10. bis zum 21.10.2005 die Konferenz "Statistische und Probabilistische Methoden der Modellwahl" am Mathematischen Forschungsinstitut Oberwolfach. Zudem war Prof. Härdle am 28.10.2005 Teilnehmer einer Paneldiskussion zum Thema "Handlungs- und Forschungsempfehlungen" bei dem vom Bundesinstitut für Risikobewertung veranstalteten Workshop zum Thema "Risiko-Nutzen-Analyse: Voraussetzung für eine ausgewogene Risikobewertung?".

Yasemin Boztug (TP B2) hielt sich zu Forschungszwecken vom 03.10. bis zum 07.10.2005 an der Wirtschaftsuniversität Wien bei Prof. Dr. Thomas Reutterer auf. Außerdem befand sich Frau Dr. Boztug vom 17.10. bis 21.10.2005 auf einem Forschungsaufenthalt an der Wharton School der University of Pennsylvania, USA, bei Prof. David Bell.

Franz Hubert (TP B3) hielt vom 26.09. bis zum 29.09.2005 im Rahmen der "3rd International Summer School in Economics and Management (ISSEM 2005)" in Havanna, Kuba, Vorlesungen zum Thema "Advanced Banking and Finance".

Alexander Kriwoluzky (TP C1) hielt vom 03.10. bis zum 06.10.2005 im Rahmen der "3rd International Summer School in Economics and Management (ISSEM 2005)" in Havanna, Kuba, Kurse zum Thema "Economic and Social Project Evaluation".

Stefan Ried (TP C1) nahm an der am 13.10. und 14.10.2005 in Frankfurt am Main abgehaltenen Konferenz "New Perspectives on Fiscal Sustainability" teil, die vom Center for Financial Studies (CFS, Frankfurt/M.) und vom Forschungsinstitut zur Zukunft der Arbeit (IZA, Bonn) veranstaltet wurde.

Harald Uhlig (TP C1) hielt sich zu Forschungszwecken vom 26.09. bis zum 30.09.05 an der Federal Reserve Bank in Washington auf. Am 20.10.2005 hielt Prof. Uhlig an der University Copenhagen einen Vortrag zum Thema "Macroeconomics and Asset Markets: Some Mutual Implications". Als Regional Consultant nahm Prof. Uhlig am 21.10.2005 an den Winter Meetings der Econometric Society in Istanbul teil. Zudem hält sich Prof. Uhlig vom 24.10. bis zum 02.12.2005 zu Forschungszwecken in New York und Boston auf.

Carsten Trenkler (TP C2) vertritt in diesem Wintersemester den Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre, insbesondere Ökonometrie, an der Universität Mannheim.

Ronald Bachmann (TP C7) nahm vom 27.09. bis zum 30.09.2005 an der Jahrestagung des Vereins für Socialpolitik in Bonn teil und hielt dort einen Vortrag mit dem Titel "Labour Market Dynamics in Germany: Hirings, Separations, and Job-to-Job Transitions over the Business Cycle". Einen Vortrag zum selben Thema hielt er am 19.10.2005 am Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) in Mannheim.

Michael Burda (TP C7) nahm am 23.10. und 24.10.2005 an der "Second IZA Prize Conference on Frontiers in Labor Economics" in Berlin teil. Prof. Burda hielt zudem am 19.10.2005 im Erich-Schneider-Seminar an der Christian-Albrechts-Universität in Kiel und am 25.10.2005 im Seminar des European Centre for Advanced Research in Economics and Statistics (ECARES) an der Université Libre de Bruxelles einen Vortrag zum Thema "Blue Laws".

Michael Kvasnicka (TP C7) hielt vom 22.09. bis zum 29.09.2005 im Rahmen der "3rd International Summer School in Economics and Management (ISSEM 2005)" in Havanna, Kuba, Vorlesungen zum Thema "Advanced Macroeconomics".

GÄSTE DES SFB

Eine Übersicht finden Sie ebenfalls unter:
<http://sfb649.wiwi.hu-berlin.de/fedc/guests.jsp>

01.11. - 30.11.2005

Shih-Feng Huang, Ph.D. candidate

National Sun Yat-sen University, Taiwan

Büro: Ziegelstraße 13a, Raum 602

Telefon: (030) 2093 1466

E-Mail: [huangsf\(at\)math.nsysu.edu.tw](mailto:huangsf@math.nsysu.edu.tw)

06.12. - 20.12.2005

Prof. Rodney Wolff, Ph.D.

Queensland University of Technology, Brisbane Australien

Hauptforschungsschwerpunkte: novel non-parametric methods
for computing financial risk, time series analysis

E-Mail: [r.wolff\(at\)qut.edu.au](mailto:r.wolff@qut.edu.au)

NEUE DISCUSSION PAPER

Die Discussion Paper des SFB 649 finden Sie unter:
<http://sfb649.wiwi.hu-berlin.de/fedc/discussionPapers.jsp>

2005-052

Anja Schöttner

"Relational Contracts and Job Design"

2005-053

Imen Bentahar, Bruno Bouchard

"Explicit characterization of the super-replication strategy in
financial markets with partial transaction costs"

2005-054

Almuth Scholl

"Aid Effectiveness and Limited Enforceable Conditionality"

2005-055

Almuth Scholl

"Limited Enforceable International Loans, International Risk
Sharing and Trade"

PUBLIKATIONEN IN ZEITSCHRIFTEN

- Brüggemann, R. and Lütkepohl, H. (2005),**
Practical Problems with Reduced Rank ML Estimators for Cointegration Parameters and a Simple Alternative, *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, **67 (5)**, 673-690.
- Temme, D. and Kreis, H. (2005),**
The PLS Approach to Structural Equation Modeling with Latent Variables - A Software Review, in: Aluja, T., Casanovas, J., Esposito Vinzi, V., Morineau, A and Tenenhaus, M. (Eds.), *PLS and Related Methods - Proceedings of the PLS'05 International Symposium*, SPAD, Barcelona, **2005**, 87-94.
- Trenkler, C. (2005),**
The effects of ignoring level shifts on systems cointegration tests, *Allgemeines Statistisches Archiv*, **89**, 279-300.
- Trenkler, C. and Wolf, N. (2005),**
Economic integration across borders: the Polish interwar economy 1921-1937, *European Review of Economic History*, **9**, 199-231.

BÜCHER

Einführung in die Statistik der Finanzmärkte
Jürgen Franke, Wolfgang Härdle, Christian Hafner
2. Aufl., 2004, XXIV, 432 S., Softcover
ISBN: 3-540-40558-5
Springer Verlag



Das Buch vermittelt die nötigen mathematischen und statistischen Grundlagen für eine Tätigkeit im Financial Engineering und gibt eine Einführung in die wichtigsten Ideen aus den verschiedensten Bereichen der Finanzmathematik und Finanzstatistik. Die klassische Theorie der Bewertung von Derivaten, die Grundlagen der Finanzzeitreihenanalyse wie auch statistische Aspekte beim Einsatz finanzmathematischer Verfahren, d.h. die Auswahl geeigneter Modelle, werden vorgestellt und ihre Anpassung und Validierung anhand von Daten gegeben. Die 2. Auflage wurde durch folgende Kapitel erweitert:

Copulae und Value at Risk, Multivariate GARCH Modelle, Statistik extremer Ereignisse. Die elektronische Version unter <http://www.xplore-stat.de/ebooks/ebooks.html> bietet die Möglichkeit, alle Tabellen und Grafiken interaktiv zu bearbeiten. Geschrieben insbesondere für Studenten der Wirtschaftswissenschaften.

Eine Besprechung dieses Buches finden Sie ebenfalls im Humboldt Spektrum, Ausgabe 02/2005.

SFB - MITARBEITER

Niels Ulbricht, Daniel Klein

An dieser Stelle möchte der Sonderforschungsbereiches 649 "Ökonomisches Risiko" Niels Ulbricht und Daniel Klein aus dem Teilprojekt B4 "Messung von Unternehmenswert und Risikoprämien" von Prof. Ernst Maug vorstellen.

Niels Ulbricht schloss sein Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Humboldt-Universität zu Berlin im Jahre 2002 mit einer Diplomarbeit zum Thema "Die Umwandlung von Vorzugsaktien in Stammaktien am deutschen Kapitalmarkt: Eine empirische Untersuchung" ab. Seitdem ist er wissenschaftlicher Mitarbeiter am Institut für Konzernmanagement bei Prof. Ernst Maug. Dabei gilt sein Forschungsinteresse im Besonderen der Unternehmensbewertung und Unternehmensfinanzierung. Seit Januar 2005 ist Niels Ulbricht Mitarbeiter beim SFB 649.

Daniel Klein studierte Volkswirtschaftslehre an der Johann Wolfgang Goethe-Universität zu Frankfurt am Main. Im Frühjahr 2005 diplomierte er mit einer Arbeit zum Thema "Eine empirische Untersuchung von Varianzkontrakten für den deutschen Markt". Seit Juni 2005 ist Daniel Klein wissenschaftlicher Mitarbeiter beim Teilprojekt B4 des SFB 649. Hierbei liegt sein Forschungsschwerpunkt in der Bewertung nicht handelbarer amerikanischer Optionen.

SPRUCH DER WOCHE

„Alles wiederholt sich im Leben, ewig jung ist nur die Phantasie.“

Johann Wolfgang von Goethe
(*1749, †1832)

Wir möchten darauf hinweisen, dass die Newsletter auf der Homepage des SFB 649 veröffentlicht werden.

**Der SFB 649 – Newsletter erscheint zu Beginn eines jeden Monats.
Redaktionsschluss für den 11. Newsletter ist der 25. November 2005.**