

NEWSLETTER

Nr. 4

07.04.2006

ot

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

Redaktion:
Geschäftsstelle des SFB 649
Telefon: +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

22.-24.06.2006 **2. SFB-Klausurtagung in Motzen**

PREISVERLEIHUNGEN

Vom 14. bis zum 17. März 2006 fanden in Frankfurt am Main die Frankfurter Stochastik-Tage 2006 statt. Dort wurde die Dissertation "Information and Semimartingales" von **Dr. Stefan Ankirchner**, ehemaliger Mitarbeiter am SFB 649 (Teilprojekt B6 von Prof. Peter Imkeller), mit dem "Förderpreis für ausgezeichnete Leistungen des wissenschaftlichen Nachwuchses auf den Gebieten der Stochastik" der DMV-Fachgruppe Stochastik ausgezeichnet. Vergeben wurde der Preis 16. März im Rahmen der Mitgliederversammlung der Fachgruppe Stochastik. Nach der Preisverleihung hielt Dr. Ankirchner einen Kurzvortrag über seine Arbeit.

Samad Sarferaz und Martin Uebele (beide TP C5) sind "New Researcher Prize Winner" auf der Economic History Society Annual Conference 2006 an der University of Reading, Großbritannien. Ausgezeichnet wurden sie für ihr Paper "Tracking down Germany's pre-World War I business cycle: A dynamic factor model for 1820-1913". Am 31. März 2006 hielt Martin Uebele auf der Konferenz einen Vortrag diese Arbeit.

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

- | | |
|------------|--|
| 24.04.2006 | Loriana Pelizzon, Ph.D.
(Università Ca'Foscari di Venezia) |
| 08.05.2006 | Dr. Martina Steul
(Universität Leipzig) |
| 15.05.2006 | Prof. Dan Levin, Ph.D.
(Ohio State University)
"The Origin of the Winner's Curse" |
| 29.05.2006 | Prof. Christopher F. Baum, Ph.D.
(Boston College) |
| 26.06.2006 | Dr. Oleksandr Talavera
(DIW Berlin)
"The Effects of Short-Term Liabilities on Profitability: The Case of Germany" |

17.07.2006 **Jan Vecer, Ph.D.**
(Columbia University, New York)

SCHUMPETER SEMINAR

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

18.04.2006 **Prof. Francesco Giavazzi, Ph.D.**
(IGIER Institute for Economic Research)
"Waiting for reforms that never come: saving and work in Germany"

25.04.2006 **Giorgio Primiceri, Ph.D.**
(Northwestern University)
"Intertemporal Disturbances"

09.05.2006 **Fatih Guvenen, Ph.D.**
(University of Texas at Austin)

30.05.2006 **Till von Wachter, Ph.D.**
(Columbia University)

20.06.2006 **Katrin Assenmacher-Wesche**
(Schweizerische Nationalbank)
"Interpreting Euro-Area Inflation at High and Low Frequencies"

27.06.2006 **Prof. Dr. Klaus Wälde**
(Universität Würzburg)

18.07.2006 **Tommaso Proietti**
(Università degli Studi di Roma "Tor Vergata")

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

19.04.2006 **Cristina Butucea**
(Université Paris X)
"New M -estimators in semiparametric regression with errors in variables"

26.04.2006 **Dr. Daniel Hlubinka**
(Karls-Universität Prag)
"Stereology and extremes of random spheroids"

10.05.2006 **Dr. Denis Belomestny**
(WIAS Berlin)

- 24.05.2006 **Prof. Lev B. Klebanov**
(Karls-Universität Prag)
- 31.05.2006 **Céline Vial, Ph.D.**
(Université Paris X)
- 07.06.2006 **Prof. Adonis Yatchew**
(University of Toronto)
- 14.06.2006 **Prof. Dr. M. Wolf**
(Universität Zürich)
"Formalized data snooping based on generalized error rates"
- 28.06.2006 **Emmanuel Guerre**
(Université Paris VI)

NACHRICHTEN

Alexander Schied (TP A3) organisierte die Sektion "Stochastische Analysis" der Frankfurter Stochastik-Tage 2006. Vom 23.03. bis zum 23.04. befindet sich Prof. Schied auf einem Forschungsaufenthalt an der National Tsing Hua University und der National Chiao Tung University in Taiwan. Dabei hält Prof. Schied seit dem 27.03. eine Vortragsreihe an beiden Universitäten zum Thema "Model uncertainty, robustness, and risk measures" ab.

Michal Benko (TP B1) hielt sich vom 20.03. bis zum 31.03. am Lehrstuhl für Wahrscheinlichkeit und Mathematische Statistik der Mathematischen und Physikalischen Fakultät an der Karls-Universität in Prag auf. Dabei gab er im Rahmen des Socrates-Programms Vorlesungen zum Thema "Mathematische Statistik". Darüber hinaus arbeitete Herr Benko zusammen mit RNDr. Miloš Kopa an neuen Methoden für "Implied-Volatility-Smoothing".

Anton Andriyashin (TP B1) und Roman Timofeev (TP D) haben beide ein Promotionsstipendium der Deka-Bank erhalten.

Enzo Giacomini (TP B1) nahm an dem vom 02.03. bis zum 04.03. abgehaltenen "13. Nachwuchsworkshop der Deutschen Statistischen Gesellschaft" in Berlin teil und hielt am 04.03. einen Vortrag zum Thema "Inhomogeneous Dependency Modelling with Time Varying Copulae".

Wolfgang Härdle (TP B1) hielt am 03.03. auf Einladung von Prof. Xiaohong Chen an der New York University einen Vortrag mit dem Titel "Adaptive Choice of Time-Varying Copulae". Am 06.03. trug Prof. Härdle auf Einladung von Prof. Stephen Stigler an der University of Chicago zum Thema "GHICA – Risk Analysis with GH Distributions and Independent Components" vor. Zum selben Thema sprach er auf Einladung von Prof. David Ruppert am 10.03. an der Cornell University. Am

14.03. besuchte Prof. Härdle das Bendheim Center of Finance an der Princeton University und hielt einen Vortrag über "Adaptive Choice of Time-Varying Copulae".

Zudem veranstaltete Prof. Härdle in Zusammenarbeit mit Prof. Kiho Jeong vom 30.03. bis zum 31.03. einen Workshop zum Thema "Risk Management Theory and Applications" an der School of Economics and Trade der Kyungpook National University in Daegu, Südkorea. Am 01.04. sprach Prof. Härdle auf Einladung von Prof. Yoon-Jae Whang an der Seoul National University über das Thema "Adaptive Choice of Time-Varying Copulae".

Ferner ist Prof. Härdle Mitglied des Internationalen Programmkomitees der "3. IASTED International Conference on Financial Engineering and Applications (FEA 2006)", die vom 09.10. bis zum 11.10.2006 an der Sloan School of Management am MIT in Cambridge, USA, stattfinden wird.

Till Dannewald und Dirk Temme (beide TP B2) hielten am 08.03. einen Vortrag zum Thema "A Comparison of Different Approaches to Estimate Exchange Rate Pass-Through" auf der "30th Annual Conference of the German Classification Society" an der Freien Universität Berlin.

Ernst Maug (TP B4) nahm an dem vom 22.03. bis zum 24.03. abgehaltenen "29th Annual Congress of the European Accounting Association" in Dublin teil.

Vladimir Spokoiny (TP B5) hielt am 24.02. an der University of Bristol einen Seminarvortrag zum Thema "Adaptive local parametric approach to nonparametric estimation". Vom 19.02. bis zum 03.03. hielt sich Prof. Spokoiny zu Forschungszwecken an der London School of Economics auf. Dort sprach er am 03.03. über "Adaptive estimation by local change point analysis with applications to analysis of nonstationary financial time series".

Peter Imkeller (TP B6) nahm vom 06.03. bis zum 14.03. an einer Konferenz an der Ritsumeikan University in Japan teil und hielt dort am 09.03. einen Vortrag über "Financial Market with asymmetric information: Information drift, additional utility and entropy" und am 13.03. einen Vortrag über "Lévy noise induced transitions".

Wolfgang Siegert (TP B6) hielt am 16.03. im Rahmen der Frankfurter Stochastik-Tage 2006 einen Vortrag über "Local Lyapunov Exponents".

Prof. Uhlig (TP C1) befand sich vom 06.03. bis zum 24.03. auf einem Forschungsaufenthalt an der Stanford University auf und hielt dort am 13.03. einen Vortrag zum Thema "Macroeconomics and Asset Markets: Some Mutual Implications". Zum selben Thema hielt er am 27.03. einen Vortrag an der University of Chicago, an der er sich vom 24.03. bis zum 07.04. zu Forschungszwecken aufhält.

Carsten Trenkler (TP C2) hielt am 16.03. einen Vortrag mit dem Titel "Are Eastern European Countries Catching Up? Time Series Evidence for Czech Republic, Hungary and Poland" an der Universität Maastricht. Der Vortrag basiert auf dem gleichnamigen SFB Discussion Paper 2005-14, das Dr. Trenkler zusammen mit Dr. Ralf Brüggemann (TP C2) verfasste.

Markus Fischer (TP C4) hielt am 14.03. auf den Frankfurter Stochastik-Tagen 2006 einen Vortrag über "Higher-order approximation of infinite horizon control problems for continuous time stochastic systems with delay".

Markus Reiß (TP C4) hielt als eingeladener Gastredner im Rahmen des vom 23.03. bis zum 25.03. abgehaltenen "Workshop on Statistical Inverse Problems" an der Georg-August-Universität Göttingen einen Vortrag über "Calibration of financial Lévy models as an inverse problem".

Lars Börner und Oliver Volckart (beide TP C5) nahmen an der Economic History Society Annual Conference 2006 an der University of Reading in Großbritannien teil. Dort hielt Herr Börner am 31.03. einen Vortrag über "Matching on medieval markets", während Herr PD Dr. Volckart am 02.04. über "Information costs and the gold market in 14th-16th century northern Europe" sprach.

Michael Burda (TP C7) nahm vom 02.03. bis zum 04.03. an der Jahrestagung des ökonometrischen Ausschusses des Vereins für Socialpolitik in Rauschholzhausen teil und hielt einen Vortrag zum Thema "Blue Laws". Auf Einladung von Frau Prof. Astrid Kunze befand sich Prof. Burda vom 16.03. bis zum 21.03. auf einem Forschungsaufenthalt am Department of Economics der Norwegian School of Economics and Business Administration in Bergen, Norwegen.

Vom 23.03. bis zum 24.03. nahm Prof. Burda als Projektleiter des Forschungsprojektes P4 (mit Prof. Bernd Fitzenberger) "Die Rolle der Gewerkschaften bei der Entstehung und Veränderung von Varianz und höheren Momenten der bedingten und unbedingten Lohnverteilung" am vierten Arbeitstreffen des DFG-Forschungsschwerpunktprogrammes "Flexibilisierungspotenziale bei heterogenen Arbeitsmärkten" am ZEW in Mannheim teil. Am 24.03. und 25.03. fand am ZEW die internationale Konferenz "Wage Growth and Mobility: Micro-, Macro- and intergenerational Evidence" statt, an der Prof. Burda ebenfalls teilnahm.

Auf Einladung der DFG hielt sich Prof. Burda am 28.03. in Bonn auf und stellte auf der Gutachtersitzung "Geistes- und Sozialwissenschaften" den Antrag auf Einrichtung eines Graduiertenkollegs "Quantitative, empirische Makroökonomie" an der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät der Humboldt-Universität zu Berlin vor. Prof. Burda ist Sprecher dieses neu beantragten Graduiertenkollegs.

NEUES VOM FEDC

Das FEDC hat einen **neuen Terminalserver** in Betrieb genommen. Es handelt sich um einen Windows 2003 Server mit 3,4 GHz und 2GB RAM. Über diesen Terminalserver können auch SFB-Mitarbeiter außerhalb der Humboldt Universität komfortabel auf die Datenbanken und die weiteren Server am FEDC zugreifen. Außerdem ist die Software **SAS 9.1** auf diesem Server installiert. Mitarbeiter, die diesen Service nutzen möchten, wenden sich bitte an die Mitarbeiter des FEDC.

Seit diesem Monat steht die Datenbank **OptionMetrics Ivy DB** allen Mitarbeitern über das Web-Interface zur Verfügung. Es handelt sich um eine äußerst umfangreiche Finanzdatenbank mit Informationen über gehandelte Optionen an US-Märkten. Die Sammlung von Eurex Daten wurde letzten Monat erweitert. So wurden die bereits vorhandene Zeitreihen *Daily markets data* und *Tick-data no. 2001* um die Monate Dezember 2005 bis Februar 2006 ergänzt und die Zeitreihe **Tick-data no. 3047** neu mit aufgenommen. Hierbei handelt es sich um eine Zeitreihe mit den verschiedenen Dax-Ständen für jeden einzelnen Handelstag. Die Daten beginnen im Januar 2006 und werden kontinuierlich in den weiteren Monaten ergänzt. Es wurde ferner damit begonnen, die Datensammlung **MD*Base** des Institute of Statistics and Econometrics (ISE) in das Web-Interface des FEDC zu integrieren. Momentan können Sie auf verschiedene Zeitreihen zu **Implied Volatilities**, **Implied Volatility Surfaces** und ein **Population Survey des U.S. Department of Commerce** zugreifen. Sie erreichen alle diese Datenbanken über das Web-Interface des FEDC.

GÄSTE DES SFB

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

24.02.-30.04.06 **Dipl.-Vw. Ronald Franken**
(Technische Universität Berlin, Fachgebiet Statistik und Ökonometrie)
Büro: Ziegelstraße 13a, Raum 601
E-Mail: rfranken (at) cs.tu-berlin.de

Projekt: **Support Vector Regression und Künstliche Neuronale Netze zur Erklärung und Prognose in der Ökonometrie - Klassische und moderne statistische Verfahren und deren Anwendung in der betriebs- und volkswirtschaftlichen Praxis**

"Im Rahmen des Projektes sollen klassische parametrische statistische Methoden (z.B. Regression [logistisch, linear, nichtlinear], Diskriminanzanalyse, Zeitreihenanalyse) und moderne Verfahren der statistischen Lerntheorie (z.B. neuronale Netze, Support Vector Regression, Support Vector Classification) auf

Fragestellungen der betriebswirtschaftlichen Forschung angewendet und miteinander verglichen werden.

Dazu sollen sowohl Klassifikations- als auch Approximationsprobleme anhand praktischer Beispiele aus der betriebswirtschaftlichen Bilanz- und Ertragsanalyse gelöst werden. Als Beispiel für ein Klassifikationsproblem wird die Insolvenz- bzw. Kreditwürdigkeitsprognose und als Beispiel für das Approximationsproblem die Ertrags- bzw. Wachstumsprognose herangezogen.

Des Weiteren sollen die genannten Methodenschätzungen und -vergleiche in ein softwarebezogenes Data Mining-Konzept eingebunden werden. Als Analysesoftware wird das Data Mining-Tool *SAS Enterprise Miner* der Firma *SAS Institute GmbH* und das frei verfügbare Statistik-Paket *R* verwendet.

Zur Durchführung des Projektes sind umfangreiche Datensätze aus dem Bereich der quantitativen Unternehmens- und Bilanzanalyse erforderlich, da zur Insolvenz- und Wachstumsprognose anhand von betrieblichen Kennzahlensystemen Klassifikations- und Approximationsalgorithmen aus umfangreichen Trainingsdaten erlernt und evaluiert werden sollen."

09.03.-30.04.06 **Carl Schuster**

(ESCP-EAP Europäische Wirtschaftshochschule, Berlin)

Büro: Ziegelstraße 13a, Raum 607

E-Mail: carlschuster (at) yahoo.de

Projekt: **Finanzierungsverhalten im Börsenzyklus**

"Im Rahmen meiner Diplomarbeit 'Finanzierungsverhalten im Börsenzyklus' möchte ich Zusammenhänge zwischen dem Verlauf des Deutschen Aktien Index DAX30 und den Finanzierungsentscheidungen, der im DAX30 notierten Unternehmen analysieren.

Der theoretische Bezugsrahmen für dieses Projekt ist die Schnittmenge von Kapitalstrukturtheorien und Kapitalmarkttheorien. Dabei gehe ich von dem Theorem der Irrelevanz der Finanzierung auf vollkommenen Kapitalmärkten von Modigliani-Miller aus und diskutiere empirische Studien, die versuchen dieses Konzept zu widerlegen.

Das primäre Ziel der Arbeit ist es herauszufinden, ob es einen statistisch nachweisbaren Zusammenhang zwischen Eigenkapitalquoten bzw. Kapitalerhöhungen und Veränderungen des DAX30 gibt. Dabei soll einerseits gezeigt werden, ob Manager erfolgreich Informationsasymmetrien ausnutzen können und andererseits, ob es einen grundsätzlichen Bedarf gibt die Kapitalstrukturen bzw. Zielkapitalstrukturen, dem aktuellen Verlauf der Aktie bzw. des DAX30 anzupassen.

Der Erfolg meiner Diplomarbeit sowie das anzuwendende statistische Verfahren hängen maßgeblich von der Verfügbarkeit der benötigten Primärdaten ab. Zum jetzigen Zeitpunkt gehe ich davon aus, folgende Daten über einen Zeitraum von 20 bis 30 Jahre für den deutschen Markt zu verarbeiten: Bilanzdaten von börsennotierten Unternehmen, Aktienkurse, DAX30 Kurse, IPO/SEO Daten."

30.03.-10.04.06 **Dr. Rainer Schulz**
(University of Aberdeen, Business School, UK)
Büro: Ziegelstraße 13a, Raum 602
E-Mail: r.schulz (at) abdn.ac.uk
Tel.: (+49 30) 2093 1466

25.04.-10.05.06 **Dipl.-Vw. Philipp Grein**
(Universität Osnabrück, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Stiftungslehrstuhl International Accounting)
Büro: Ziegelstraße 13a, Raum 607
E-Mail: philipp.grein (at) uni-osnabrueck.de

und

Dipl.-Kffr. Kerstin Kiefer
(Universität Osnabrück, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Stiftungslehrstuhl International Accounting)
Büro: Ziegelstraße 13a, Raum 607
E-Mail: kerstin.kiefer (at) uni-osnabrueck.de

Projekt: **Increased disclosure by use of IAS/IFRS and the cost of debt capital - empirical evidence for Germany, Austria, and Switzerland**

"Companies which have issued listed securities are obliged to prepare financial statements in accordance with IAS/IFRS since 01.01.2005. The mandatory use of international accounting standards is compulsory for companies listed on the main segment of the Swiss Exchange as well. The consequences of an adoption are being controversially discussed. A common conjecture is that international reporting standards reduce asymmetric information between management and investors due to higher disclosure requirements. This in turn should decrease the cost of capital. Nonetheless, the theoretical literature has not been able to resolve consistently the relationship between increased disclosure and the cost of capital. So far empirical evidence exists only for effects on the cost of equity capital, showing ambiguous results.

However, companies are not only financed with equity capital but also with debt capital. Therefore we focus on the question whether the adoption of IAS/IFRS reduces the cost of debt capital. We construct a sample of German, Austrian, and Swiss companies listed on the main indices of each national exchange between 1998 and 2005, and which disclosed not before 1999 financial statements in accordance with IAS/IFRS. For estimating the cost of debt capital and for measuring variables influencing the cost of debt capital we use data from CompustatGlobal and Datastream. With the help of regression analysis we try to assess the impact of the adoption of IAS/IFRS on the cost of debt capital."

NEUE DISCUSSION PAPER

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

- 2006-017** **Nadja Silberhorn, Yasemin Boztug and Lutz Hildebrandt**
 "Estimation with the Nested Logit Model: Specifications and Software Particularities"
- 2006-018** **Lydia Mechtenberg and Roland Strausz**
 "The Bologna Process: How student mobility affects multi-cultural skills and educational quality"
- 2006-019** **Lydia Mechtenberg**
 "Cheap Talk in the Classroom"
- 2006-020** **Enzo Giacomini, Michael Handel and Wolfgang Härdle**
 "Time Dependent Relative Risk Aversion"
- 2006-021** **Ralf Brüggemann**
 "Finite Sample Properties of Impulse Response Intervals in SVECMs with Long-Run Identifying Restrictions"
- 2006-022** **Imen Bentahar and Bruno Bouchard**
 "Barrier Option Hedging under Constraints: A Viscosity Approach"
- 2006-023** **Mathias Trabandt and Harald Uhlig**
 "How Far Are We From The Slippery Slope? The Laffer Curve Revisited"

PUBLIKATIONEN

- Blanchard, G., Kawanabe, M., Sugiyama, M., Spokoiny, V., and Müller, K.-R. (2006),**
 In Search of Non-Gaussian Components of a High-Dimensional Distribution, *The Journal of Machine Learning Research*, **7(2)**, 247-282.
- Polzehl, J. and Spokoiny, V. (2005),**
 Propagation-Separation Approach for Local Likelihood Estimation, *Probability theory and related fields (online)*, Digital Object Identifier (DOI): **10.1007/s00440-005-0464-1**.
- Reiß, M. and Gapeev, P. A. (2006),**
 An optimal stopping problem in a diffusion-type model with delay, *Statistics & Probability Letters*, **76(6)**, 601-608.
 (Diese Publikation ist gleichzeitig das SFB649 Discussion Paper 2005-005.)

SFB - MITARBEITER

An dieser Stelle möchte der Sonderforschungsbereiches 649 "Ökonomisches Risiko" Herrn Dipl.-Math. Wolfgang Siegert aus dem Teilprojekt B6 "Stochastische Analysis von Finanzmärkten mit heterogener Information" von Prof. Dr. Peter Imkeller vorstellen.



Wolfgang Siegert, TP B6

Wolfgang Siegert studierte von 1997 bis 2003 Mathematik mit Nebenfach Physik an der Universität Regensburg. Dabei absolvierte er 2000/2001 ein Auslandsjahr an der Brandeis University (USA). Seine Diplomarbeit verfasste er in Regensburg bei Prof. Wolfgang Hackenbroch über "Zufällige dynamische Systeme und stochastische Differentialgleichungen mit Zeitverzögerung".

Seit Juli 2003 arbeitet Herr Siegert als Doktorand bei Prof. Dr. Peter Imkeller an der Humboldt-Universität zu Berlin über stochastische Differentialgleichungen mit metastabilem Verhalten und deren lokale Lyapunov-Exponenten.

Bis Dezember 2005 war Wolfgang Siegert Mitglied im Graduiertenkolleg "Stochastische Prozesse und probabilistische Analysis". Seit Januar 2006 ist er Mitarbeiter im Teilprojekt B6 des SFB 649. Hier untersucht er, wie sich Preisschocks auf Finanzmärkten als nichtlineare stochastische Phänomene mit multiplen Gleichgewichten modellieren lassen.

SPRUCH DES MONATS

"Wer so spricht, dass er verstanden wird,
spricht immer gut."

Molière
(1622-1673)

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 5. Newsletter 2006 ist der 30. April 2006.**