

# NEWSLETTER

**Nr. 6**

01.06.2006

# 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](mailto:sfb649@wiwi.hu-berlin.de)

Büro: Raum 306

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



**VORANKÜNDIGUNGEN**

Weitergehende Informationen finden Sie unter:  
<http://sfb649.wiwi.hu-berlin.de/fedc/events.jsp>

- 16.-17.06.2006 **Workshop:**  
**"Uncertainty, Risk and Regulation: The Behavioral Law and Economics Perspective"**  
Technische Universität Berlin (Hauptgebäude)  
Straße des 17. Juni 135, Raum H1035  
Kontakt: Prof. Dr. Kübler (d.kuebler [at] ww.tu-berlin.de)
- 22.-24.06.2006 **2. SFB 649 Klausurtagung in Motzen**
- 27.-28.06. und  
03.07.2006 **Schumpeter Lecture Series 2006:**  
**Prof. David Autor**  
**(Massachusetts Institute of Technology)**  
Humboldt-Universität zu Berlin  
Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät  
Spandauer Str. 1, Raum 125  
27.06.2006, 16-18 Uhr:  
"Changes in the wage structure and inequality: Laying out facts and clearing empirical underbrush"  
28.06.2006, 08-10 Uhr:  
"The evolution of skill premiums: Models and evidence"  
03.07.2006 08-10 Uhr:  
"Computerization, job polarization and the future of low-skilled work"
- 05.-06.07.2006 **Workshop on Semiparametric Methods**  
Prof. Hlavka, Ph.D. und Prof. Dr. Härdle (Teilprojekt B1)  
Prof. Dr. Spokoiny (Teilprojekt B5)  
Weierstraß-Institut für Angewandte Analysis und Stochastik  
Mohrenstr. 39
- 21.-25.08.2006 **Summer School Empirical Accounting Research**  
Anmeldeschluß: 12.06.2006  
Kontakt: Prof. Dr. Gassen (gassen [at] wiwi.hu-berlin.de)
- 23.-25.08.2006 **Workshop on Data and Information Visualization 2006 - A satellite Meeting of Compstat 2006**  
23.08.2006: Preceding the Compstat 2006 Satellite Workshop on Data and Information Visualization 2006, Prof. Jerry Friedman (Stanford University) will conduct the one-day interactive workshop **"Predictive Data Mining and Decision Trees: A Tutorial"** on predictive data mining and decision trees and its applications in business and research. The target group are statisticians; business analysts and data miners working in research, marketing, financing and insurance; and fraud; managers of teams in such areas; academics with interest in applications.  
Kontakt:  
Uwe Ziegenhagen (ziegenhagen [at] wiwi.hu-berlin.de)

## VERANSTALTUNGSRÜCKBLICK

Am 13. Mai 2006 fand in Berlin und Potsdam zum sechsten Mal die Lange Nacht der Wissenschaften statt. Viele Besucher nutzten die Gelegenheit, von 17 bis 1 Uhr Nachts einen Blick hinter die Kulissen von Wissenschaft und Forschung zu werfen.

Unter den 60 verschiedenen Standorten war auch das Hauptgebäude der Humboldt-Universität. Dort präsentierte sich der Sonderforschungsbereich 649 "Ökonomisches Risiko" mit dem Thema "Risiko im Spiel", das in Bezug auf die nahende Fußballweltmeisterschaft ausgewählt wurde.

Neben Postern zur Arbeit des SFB 649 im Allgemeinen, der Entstehung und den Wahrscheinlichkeiten von Fußballwetten und dem Zusammenhang mit Aktienoptionen sowie Strategien für das Elfmeterschießen bot der SFB 649 den Besuchern auch die Möglichkeit, selbst aktiv zu werden. Besonderen Zuspruch fand die Torwand – über 270 Fußballfreunde versuchten ihr Glück, unter ihnen auch der Präsident der Humboldt-Universität, Herr Christoph Markschies. Darüber hinaus konnten sich die Besucher in einem kleinen spieltheoretischen Experiment in die Lage eines Elfmeterschützen bzw. Torwartes versetzen und gegeneinander antreten.



Prof. Markschies beim Torwandschießen



Stephan Sturm (r.) im Gespräch



Prof. Werwatz spielt den Ball zurück



Prof. Kübler (r.) erläutert das Elfmeter-Experiment

**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

- 12.06.2006 **Anthony Ziegelmeyer**  
(Max-Planck-Institut für Ökonomik Jena)  
"Are Preferences Complete? An Experimental Measurement of Indecisiveness under Risk" (joint work with Eric Danan, Universität Pompeu Fabra)
- 26.06.2006 **Dr. Oleksandr Talavera**  
(DIW Berlin)  
"The Effects of Short-Term Liabilities on Profitability: The Case of Germany"
- 03.07.2006 **Prof. Stefan Reichelstein, Ph.D.**  
(Stanford University)  
"Conservatism, Growth, and Return on Investment"
- 10.07.2006 **Prof. Timo Teräsvirta**  
(Stockholm School of Economics)
- 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

- 06.06.2006 **Prof. Dr. Jörg Breitung**  
(University of Bonn)  
"Myths and facts about panel unit root tests"
- 13.06.2006 **Ariel Burstein, Ph.D.**  
(UCLA)
- 20.06.2006 **Katrin Assenmacher-Wesche**  
(Schweizerische Nationalbank)  
"Interpreting Euro-Area Inflation at High and Low Frequencies"
- 27.06.2006 **Prof. David Autor, Ph.D.**  
(Massachusetts Institute of Technology)  
"Changes in the wage structure and inequality: Laying out facts and clearing empirical underbrush"  
(weitere Vorlesungstermine: 28.06. und 03.07.2006, siehe Vorankündigungen)

- 04.07.2006      **Prof. Nicholas Crafts**  
(University of Warwick)
- 11.07.2006      **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

- 07.06.2006      **Prof. Adonis Yatchew**  
(University of Toronto)  
"Nonparametric estimation when data on derivatives are  
available"
- 14.06.2006      **Prof. Dr. Michael Wolf**  
(Universität Zürich)  
"Formalized data snooping based on generalized error rates"
- 28.06.2006      **Prof. Emmanuel Guerre, Ph.D.**  
(Université Paris VI)
- 05.07.2006      **Prof. Ingrid van Keilegom**  
(Université Catholique de Louvain)  
"Estimation of a semiparametric transformation model"

### **NACHRICHTEN**

**Jenny Kragl (TP A4) und Julia Schmid (TP A6)** nahmen an der "European School on New Institutional Economics - ESNIE 2006" (15.-20.05.) in Cargèse auf Korsika teil und stellten ihre Arbeit zum Thema "Subjective Performance Measures in Optimal Incentive Contracts with Inequity Averse Agents" vor.

**Astrid Matthey (TP A6)** nahm an dem am 12. und 13.05. in Capua, Italien, abgehaltenen "International Workshop on Behavioral Game Theory and Experiments" teil und hielt einen Vortrag zum Thema "Getting used to Expectations".

**Wolfgang Härdle (TP B1)** hielt am 04.05. an der Queensland University of Technology in Brisbane, Australien, einen Vortrag über "Dynamics of State Price Densities". Am 05.05. hielt Prof. Härdle im Rahmen der "Econometrics and Business Statistics Seminars 2006" an der Monash University in Melbourne ein Seminar zum Thema "Inhomogeneous Dependency Modelling".

with Time Varying Copulae" ab. Am 09.05. sprach Prof. Härdle an der University of Technology in Sydney über "GHADA and GHICA two tools for risk management". Zudem trug Prof. Härdle am 11.05. an der University of Western Australia, Perth, zum Thema "Dynamics of State Price Densities" vor. Prof. Härdle ist 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.

**Yasemin Boztug (TP B2)** hielt auf der vom 23. bis zum 26.05. in Athen abgehaltenen EMAC Conference 2006 einen Vortrag über "A Stepwise Procedure for Segment-Specific Analysis of Joint Purchases". Das Projekt entstand in Zusammenarbeit mit Prof. Dr. Thomas Reutterer von der Wirtschaftsuniversität Wien. Vom 11. bis zum 17.05. befand sich Dr. Boztug auf einem Forschungsaufenthalt bei Prof. David R. Bell an der Wharton School der University of Pennsylvania.

**Till Dannewald (TP B2)** hielt auf der EMAC Conference 2006 einen Vortrag über "Exchange Rate Variations and Market Conduct". Außerdem sprach er auf dem Doctoral Colloquium zum Thema "The Influence Of Exchange Rate Variations On Market Conduct. An Empirical Investigation".

**Henning Kreis, Lutz Hildebrandt und Dirk Temme (TP B2)** hielten auf der EMAC Conference 2006 in Athen einen Vortrag über "A Software Review of PLS Path Modeling".

**Nadja Silberhorn (TP B2)** sprach auf dem Doctoral Colloquium der EMAC Conference über "The Influence Of Consumer Goals And Marketing Activities On Product Bundling".

**Peter Imkeller (TP B6)** hielt am 05.05. auf dem Symposium des SFB 555 "Komplexe Nichtlineare Prozesse" einen Vortrag zum Thema: "Topics from stochastic dynamics: Stochastic resonance, Levy flights, local Lyapunov exponents". Am 12.05. hielt Prof. Imkeller außerdem auf dem Kolloquium des Fachbereichs Mathematik und Informatik der Universität Marburg einen Vortrag über "Stochastische Resonanz".

**Harald Uhlig (TP C1)** hielt am 11.05.06 an der University of Oslo einen Vortrag zum Thema "Asset Pricing with Epstein-Zin Preferences". Am 12.05.06 hielt er an der Norwegischen Zentralbank in Oslo einen Vortrag zum Thema "New Evidence on the Puzzles. Results from Agnostic Identification on Monetary Policy and Exchange Rates" (joint with Almuth Scholl). An der Universität München hielt Prof. Uhlig am 22.05.06 einen Vortrag zum Thema "Regional Labour Markets, Network Externalities and Migration: The Case of German Reunification".

**Bartosz Maćkowiak (TP C3)** präsentierte am 03.05. an der Rheinischen Friedrich-Wilhelms-Universität Bonn das in Zusammenarbeit mit Mirko Wiederholt (TP C1) entstandene Paper "Optimal Sticky Prices under Rational Inattention".

**Henning Weber (TP C3)** stellte auf dem vom 18. bis zum 20.05. in Berlin abgehaltenen "2nd Macroeconomic Research Meeting" seine Arbeit "Monetary Policy, Variety of Goods and Measurement Error" vor.

**Martin Uebele (TP C5)** hielt am 05.05. auf dem "BETA-Workshop in Historical Economics" der Université Louis Pasteur Strasbourg einen Vortrag zum Thema "Stock Markets and the Business Cycle in Germany before World War I: Evidence from Spectral Analysis" (joint with Albrecht Ritschl).

**Ronald Bachmann (TP C7)** hielt auf den "11th Annual Meetings of the Society of Labor Economists (SOLE)" (05.-06.05.) in Boston, MA, einen Vortrag zu dem Thema "Labour Market Dynamics in Germany: Hirings, Separations, and Job-to-Job Transitions over the Business Cycle".

**Michael Burda (TP C7)** nahm am 08. und 09.05. an der vom Max-Planck-Institut für Ökonomik Jena und der Ewing Marion Kauffman Foundation organisierten Konferenz "Entrepreneurship and Economic Growth" auf Schloß Ringberg bei München teil. Prof. Burda beteiligte sich neben Prof. R. Mundell, Prof. E. Phelps und Prof. R. Klump als Diskutant an der Session "Entrepreneurship and the Policy Mandate".

Am 10.05. hielt Prof. Burda das Eröffnungsreferat zum Thema "Die EU-Erweiterung – wer gewinnt, wer verliert bei der Globalisierung Europas?" auf der Wirtschaftskonferenz "Mittelosteuropa – Chancen ohne Grenzen" des Deutschen Industrie- und Handelskammertages in Berlin.

Am 11.05. nahm Prof. Burda am Symposium "Globalisierung und der internationale Standortwettbewerb" teil, welches vom Institut für Weltwirtschaft und der Herbert Giersch Stiftung zu Ehren des 85. Geburtstages von Prof. Dr. Herbert Giersch in Kiel veranstaltet wurde.

Am 18.05. nahm Prof. Burda an der "World Employment Conference 2006" in Berlin teil. Auf der Session "Arbeitsmarktdynamik in einem wachsenden Europa" hielt Prof. Burda einen Vortrag zum Thema "Beschäftigungsmotoren im erweiterten Europa" und beteiligte sich an der anschließenden Podiumsdiskussion zum Thema "Bedingungen für einen leistungsfähigen Arbeitsmarkt im erweiterten Europa".

Am 27.05. hielt Prof. Burda, gemeinsam mit Prof. Weil (ECARES, Université Libre de Bruxelles) und Prof. Hamermesh (University of Texas at Austin), einen Vortrag zum Thema "Different but Equal: Total Work, Gender and Social Norms in the EU and US Time Use" auf der Konferenz "Are Europeans Lazy? Or Americans Crazy?" der Fondazione Rodolfo De Benedetti in Portovenere, Italien.

## GÄSTE DES SFB

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

06.06.-16.06.06 **Dipl.-Vw. Philipp Grein**  
(Universität Osnabrück, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Stiftungslehrstuhl International Accounting)  
E-Mail: philipp.grein [at] uni-osnabrueck.de

**Dipl.-Kffr. Kerstin Kiefer**  
(Universität Osnabrück, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Stiftungslehrstuhl International Accounting)  
E-Mail: kerstin.kiefer [at] uni-osnabrueck.de

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

"Companies which have issued listed securities are obliged to prepare financial statements in accordance with IAS/IFRS since 01.01.2005. 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 mandatory adoption of IAS/IFRS reduces the cost of debt capital. We construct a sample of German companies listed on the DAX, SDAX, MDAX and TECDAX between 1999 and 2005 and estimate the cost of debt capital for each company. Our sample includes only companies which did not disclose financial statements in accordance with IAS/IFRS before 01.01.2004, since we are only interested in the effects of a mandatory adoption on the cost of debt capital. For estimating the cost of debt capital and for measuring variables influencing the cost of debt capital we use data from CompustatGlobal, Datastream, Eurex and Creditreform. With the help of regression analysis we try to assess the impact of the adoption of IAS/IFRS on the cost of debt capital."

11.06.-10.07.06 **Prof. Richard Anton Braun**  
(Tokyo University, Faculty of Economics)  
E-Mail: toni [at] e.u-tokyo.ac.jp



12.06.-11.07.06 **Dipl.-Kfm. Carsten Brückner**  
(Universität Leipzig, Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät,  
Institut für Finanzen)  
E-Mail: cbrueckner [at] wifa.uni-leipzig.de

Projekt: **Fusionswellen und die Wahl der Zahlungsmethode**

"Wie empirisch festgestellt wurde, treten Fusionen in Wellen auf, d.h. zu bestimmten Zeiten finden deutlich mehr Fusionen statt. Diese Fusionswellen weisen eine hohe Korrelation zum Aktienmarkt auf. Eine weitere wichtige Beobachtung ist, dass bei Fusionen, die innerhalb einer Fusionswelle stattfinden, verstärkt eigene Aktien des Käuferunternehmens als Zahlungsmittel zum Einsatz kommen.

Nach einigen notwendigen Begriffsdefinitionen gibt die Arbeit zunächst einen historischen Überblick über Fusionswellen in den USA und Europa und untersucht das Zeitreihenverhalten der Fusionswellen sowie die Korrelation mit der Aktienmarktbeurteilung. Anschließend erfolgt die Darstellung von Motiven, die zur Entscheidung für eine Fusion führen, wobei nach werterhöhenden und nicht-werterhöhenden Motive unterschieden wird. Schließlich werden die Entscheidung über die Zahlungsmethode sowie deren Determinanten und Konsequenzen näher beleuchtet. Im Hauptteil werden neun Erklärungsmodelle für Fusionswellen sowie bereits in der Literatur existierende empirische Untersuchungen zu deren Erklärungsgehalt vorgestellt und kritisch analysiert. Anschließend wird ein eigenes Erklärungsmodell mit dem Titel "Modell der Vermögensmaximierenden Manager" entwickelt, das Ansätze von verschiedenen Theorien aufgreift, weiterentwickelt und miteinander kombiniert. In den beiden folgenden Kapiteln werden die verschiedenen Modelle und ihre Hypothesen miteinander verglichen sowie deren Anwendbarkeit auf verschiedene Arten von Fusionen und Akquisitionen untersucht.

Ein essentiell wichtiger Teil und Gegenstand des Forschungsaufenthaltes am FEDC ist die sich anschließende eigene empirische Untersuchung. Dabei sollen alle Erklärungsmodelle anhand eines einheitlichen Datensatzes auf ihre empirische Gültigkeit hin überprüft werden. Besonderes Augenmerk wird dabei auf den Hypothesen des selbst entwickelten Erklärungsmodells liegen, da diese naturgemäß bisher nicht empirisch getestet wurden."

17.06.-07.07.06 **Prof. Byeong Uk Park, Ph.D.**  
(Seoul National University, Department of Statistics)  
E-Mail: bupark [at] stats.snu.ac.kr

25.06.-15.07.06 **Dr. Hizir Sofyan**  
(Syiah Kuala University, Indonesia, Faculty of Mathematics  
and Natural Sciences, Mathematics Department)  
E-Mail: hizir [at] hizir.net

29.06.-07.07.06 **Prof. Yoshihiko Nishiyama**  
(Kyoto University, Institute of Economic Research, Research  
Center for Financial Engineering)  
E-Mail: nishiyama [at] kier.kyoto-u.ac.jp

**NEUE DISCUSSION PAPER**

Die Discussion Paper des SFB 649 finden Sie unter:  
[http://sfb649.wiwi.hu-berlin.de/fedc/discussionPapers\\_de.php](http://sfb649.wiwi.hu-berlin.de/fedc/discussionPapers_de.php)

- 2006-039**      **Enzo Weber**  
 "Macroeconomic Integration in Asia Pacific: Common Stochastic Trends and Business Cycle Coherence"
- 2006-040**      **Gilles Blanchard, Motoaki Kawanabe, Masashi Sugiyama, Vladimir Spokoiny, Klaus-Robert Müller**  
 "In Search of Non-Gaussian Components of a High-Dimensional Distribution"
- 2006-041**      **Grigori N. Milstein, John Schoenmakers, Vladimir Spokoiny**  
 "Forward and reverse representations for Markov chains"
- 2006-042**      **Harald Uhlig**  
 "Discussion of "The Source of Historical Economic Fluctuations: An Analysis using Long-Run Restrictions" by Neville Francis and Valerie A. Ramey"
- 2006-043**      **Denis Belomestny, Pavel V. Gapeev**  
 "An Iteration Procedure for Solving Integral Equations Related to Optimal Stopping Problems"
- 2006-043**      **Denis Belomestny, Pavel V. Gapeev**  
 "An Iteration Procedure for Solving Integral Equations Related to Optimal Stopping Problems"
- 2006-044**      **Bernd Görzig, Martin Gornig, Axel Werwatz**  
 "East Germany's Wage Gap: A non-parametric decomposition based on establishment characteristics"
- 2006-045**      **Bernd Görzig, Martin Gornig, Axel Werwatz**  
 "Firm Specific Wage Spread in Germany - Decomposition of regional differences in inter firm wage dispersion"
- 2006-046**      **Bernd Görzig, Martin Gornig, Axel Werwatz**  
 "Produktdiversifizierung: Haben die ostdeutschen Unternehmen den Anschluss an den Westen geschafft? – Eine vergleichende Analyse mit Mikrodaten der amtlichen Statistik"

**PUBLIKATIONEN**

- Xia, Y. and Härdle, W. (2006),**  
 Semi-parametric Estimation of Generalized Partially Single Index Models, *Journal of Multivariate Analysis*, **97**, 1162-1184.
- Härdle, W., Hlavka, Z. and Stahl, G. (2006),**  
 On the appropriateness of inappropriate VaR models, *Allgemeines Statistisches Archiv*, **90(2)**, 273-298.

## SFB - MITARBEITER

An dieser Stelle möchte der Sonderforschungsbereiches 649 "Ökonomisches Risiko" Herrn Emanuel Mönch aus dem Teilprojekt C1 "Makroökonomische Risiken: Faktoren, Kapitalmärkte und wirtschaftspolitische Konsequenzen" von Prof. Harald Uhlig, Ph.D. vorstellen.



Emanuel Mönch, TP C1

Emanuel Mönch studierte von 1996 bis 2002 Volkswirtschaftslehre an der Humboldt-Universität zu Berlin und von 1999 bis 2001 im Rahmen des integrierten deutsch-französischen Doppelstudiums an der Ecole Nationale de la Statistique et de l'Administration Economique (ENSAE) in Paris. Seit November 2002 ist Emanuel Mönch Doktorand am Institut für Wirtschaftspolitik von Prof. Uhlig. Sein Forschungsinteresse gilt der Makroökonomie, im Besonderen der Finanzmarktökonomie, Asset Pricing und dynamischen Faktormodellen. In seiner Dissertation, die kurz vor dem Abschluss steht, untersucht er mit Hilfe von statistischen Verfahren die Wechselwirkungen zwischen Wertpapiermärkten und makroökonomischen Variablen. Seit März 2005 ist Emanuel Mönch ebenfalls wissenschaftlicher Mitarbeiter am SFB 649.

## SPRUCH DES MONATS

"Eine Theorie ist desto eindrucksvoller,  
je größer die Einfachheit ihrer Prämissen ist,  
je verschiedenartigere Dinge sie verknüpft,  
und je weiter ihr Anwendungsbereich ist."

Albert Einstein  
(1879-1955)

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 7. Newsletter 2006 ist der 30. Juni 2006.**