



# Forschungszentrum Finanzmärkte und Risiko

Michael Kirchler

im Rahmen des Frühjahrstreffens der Forschungsplattform

Organizations & Society

11.4.2011, Haus der Begegnung

# Forschungszentrum Finanzmärkte und Risiko

## Personal



o.Univ.Prof.  
Dr. Klaus Schredelseker



Univ.Prof.  
Dr. Matthias Bank



a.Univ.Prof.  
Dr. Kurt Auer



Dr. Jochen Lawrenz



Dr. Florian Hauser



MMag. Daniel Kleinlercher



Mag. Katrin Wibmer



Mag. Martin Larch



Mag. Georg Peter



Dr. Thomas Stöckl



Ass.Prof. PD Dr.  
Michael Kirchler



Univ.Prof.  
Dr. Jürgen Huber

# Personal

- 3 Professuren, eine Vierte ist aktuell im Stadium der Ausschreibung
- 2 Habilitierte
- 3 Post-Docs (Vollzeit)
- 4 DoktorandInnen mit Drittmittel- oder Universitätsanstellung (2 Vollzeitäquivalente)

# Inhalte – methodische Schwerpunkte

- Analytische Theoriebildung
- Computersimulationen
- Empirische Kapitalmarktforschung
- Laborexperimente

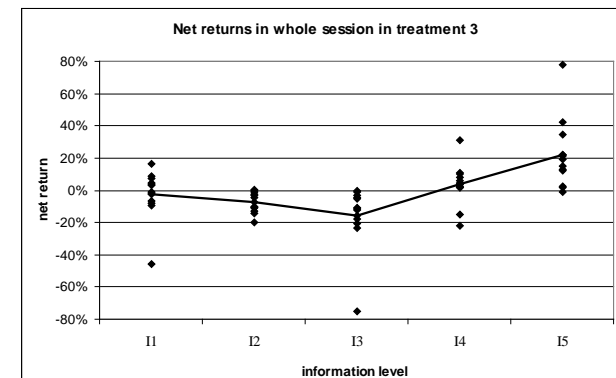
# Inhalte - Beispiel Laborexperimente



- „Subjects Pool“ von **3700 Studierenden** aus allen Fakultäten. Die Infrastruktur wird mit Mitglieder der Fakultät für Volkswirtschaft und Statistik geteilt.
- In einem kontrollierten Umfeld kann **ökonomisches und finanzwirtschaftliches Entscheidungsverhalten** analysiert werden. Dabei werden sowohl Individualentscheidungen als auch Marktexperimente betrachtet.
- Die **Experimentteilnehmer** werden anhand ihrer „Performance“ **entlohnt**.

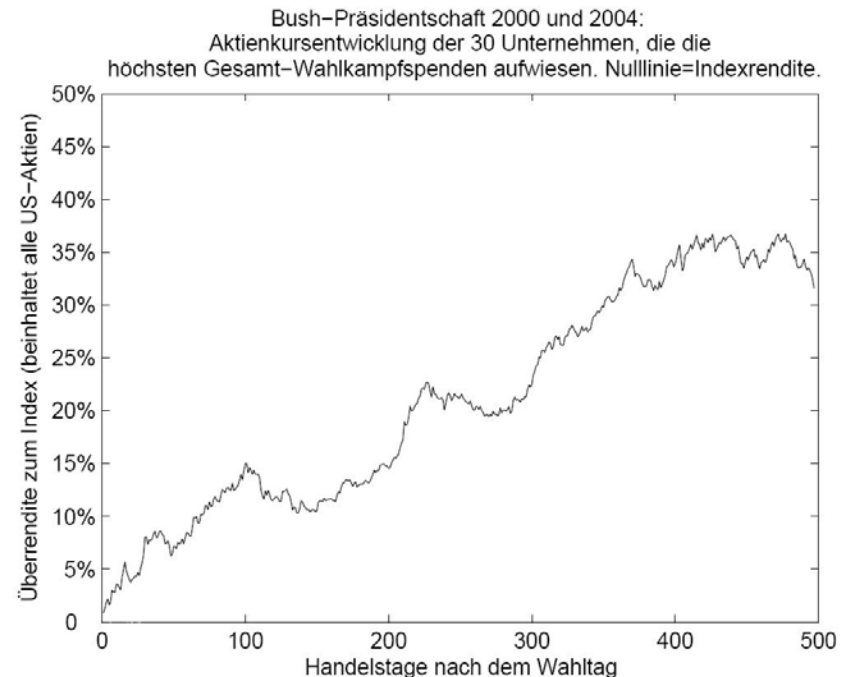
# Inhalte – Thematische Schwerpunkte I

- Laborexperimente
  - Kann die Einführung einer Finanzmarkttransaktionssteuer (**Tobin Tax**) Spekulation und somit Preisschwankungen auf Finanzmärkten reduzieren?  
Siehe aktuelle politische Diskussion im Zuge der Finanzkrise...
  - Was sind die Ursachen und mögliche „Bekämpfungsstrategien“ von **Preisblasen** auf Finanzmärkten?  
Aktuelle Beispiele: Immobilienblase in den USA, Dot-Com-Bubble 2000,...
  - Wie gestaltet sich der Zusammenhang von **Händlerrendite und Informationsniveau**? Kann man mit einem „Mehr“ an Informationen auch höhere Renditen erwarten?



# Inhalte – Thematische Schwerpunkte II

- Empirische Kapitalmarktforschung
  - Kann man mit Hilfe der Informationen aus **Aktienspam-emails** Überrenditen erzielen?
  - Welchen Einfluss hat „**investor sentiment**“ (Stimmungsindex der Investoren) auf Liquidität und Aktienkursentwicklungen?
  - Welchen Einfluss haben **Wahlkampfspenden** von US-Unternehmen auf deren **Aktienmarktperformance** im Rahmen von US-Präsidentenwahlen?



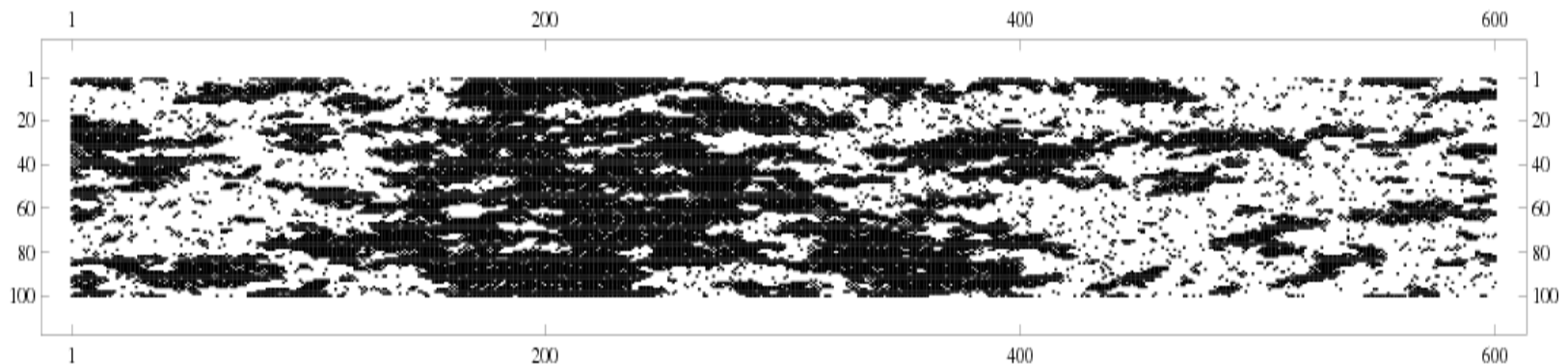
# Inhalte – Thematische Schwerpunkte III

- Computersimulationen

- Sind Computerhändler mit **genetischer Programmierung** anderen Handelsstrategien überlegen?
- Kann **lokale Interaktion von Agenten** (soziale Dynamik) die (Zeitreihen-)Eigenschaften von Finanzkennzahlen erklären?

- Illustration lokaler Interaktion (Wellen von Optimismus/Pessimismus)

(weiß – optimistisch; schwarz – pessimistisch; horizontale Achse: Zeit; vertikale Achse: Agenten)





# Inhalte – Thematische Schwerpunkte IV

- Analytische Theoriebildung
  - Analyse der Risikoanreize von **Contingent Convertible Bonds (Wandelanleihen)**.
    - CoCo Bonds werden momentan intensiv als „Lösung“ für die Bankenkrise diskutiert.
    - Die Untersuchung zeigt potentiell gegenteilige Effekte.
    - Analogie zu CDS – Vor der Krise „gelobt“, nach der Krise „verdammmt“.

# Internationale Kooperationspartner in Forschung und Lehre

- Yale University
- Caltech
- Göteborgs Universitet
- Universität St. Gallen
- WHU – Otto Beisheim School of Management
- Universität Wien
- Universität Liechtenstein
- Università di Bolzano

# Publikationen in internationalen Fachzeitschriften (nach VHB)

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
A+					2
A	1	1	4	4	1 (3)
B	2	1	2	4	
C		2		1	
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	
<b>Dritt- mittel(€)</b>	285.950	310.123	202.284	-	?

# Konferenzen und Forschungsseminare

- **Forschungsseminar** (8 Termine pro Semester) mit internationalen Forschern, die ihre aktuellen Papiere präsentieren.
- Jährlicher **Workshop „Financial Markets and Risk“** (April 2011) mit internationalen Vortragenden in Obergurgl.

# Zukünftige Ausrichtung

- Besetzung der **4. Professur** (Risikomanagement) mit März 2012.
- Ansonsten hat sich die Spezialisierung des Teams in entweder bankwirtschaftliche oder finanzwirtschaftliche Thematiken sehr bewährt.
- Ziel sollte das regelmäßige Publizieren in der höchsten bzw. zweithöchsten Kategorie (A+ und A) sein.
- Organisation der Konferenz „**Experimental Finance 2011**“.
- **Anträge für Fördergelder** und Doktorandenstellen an OeNB, FWF und EU.

Vielen Dank für die Aufmerksamkeit