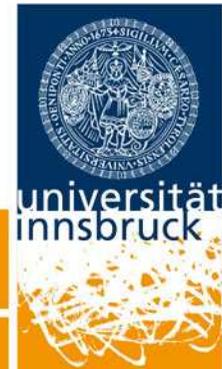


universität innsbruck



Kickoff-Meeting des Netzwerk für Banking,

Finance & Auditing

28.November 2014

Gegründet im Jahr 1669, ist die Universität Innsbruck heute mit mehr als 28.000 Studierenden und über 4.000 Mitarbeitenden die größte und wichtigste Forschungs- und Bildungseinrichtung in Westösterreich. **Alle weiteren Informationen finden Sie im Internet unter: www.uibk.ac.at.**



Beteiligte Institute

- Institut für Rechnungswesen, Steuerlehre und
Wirtschaftsprüfung
14 Mitarbeiter + Externe Lehrende
- Institut für Banken und Finanzen
23 Mitarbeiter + Externe Lehrende



Lehre

Bachelor in Management and Economics (ca 160 Absolventen/Jahr)

Investition und Finanzierung, Finanzmanagement, Bankmanagement, Risikomanagement, Buchhaltung&Bilanzierung, Externes Rechnungswesen, Wirtschaftsprüfung, Betriebswirtschaftliche Steuerlehre, Steuermanagement

Master in Banking and Finance (ca 30 Absolventen/Jahr)

Master in Accounting, Auditing and Taxation (ca 50 Absolventen/J)

PhD in Management/Economics



Forschung – *ausgewählte Forschungsthemen*

- Auditing: Prüfungsqualität, Wesentlichkeit, Risikoneigung
- Taxation: Konzernbesteuerung, int. Besteuerung
- Rechnungslegung: Earnings management, Wesentlichkeit
- Finanzierungsentscheidungen: Bedingte Wandelanleihen von Banken, Ökonomische Performance von Mittelstandsanleihen
- Kapitalmarkt: Effizienz von Märkten, Ursachen von Spekulationsblasen, Analyse von Rohstoffinvestments, Internationale Evidenz zur Prognose des KGV, Auswirkungen von Anreizsystemen auf die Markteffizienz
- Entscheidungsverhalten von Financial Professionals: intuitives vs. reflektiertes Entscheiden, Rang- und Statusdenken am Finanzmarkt, delegierte Investmententscheidungen, Entscheidungsheuristiken
- Moral und Märkte



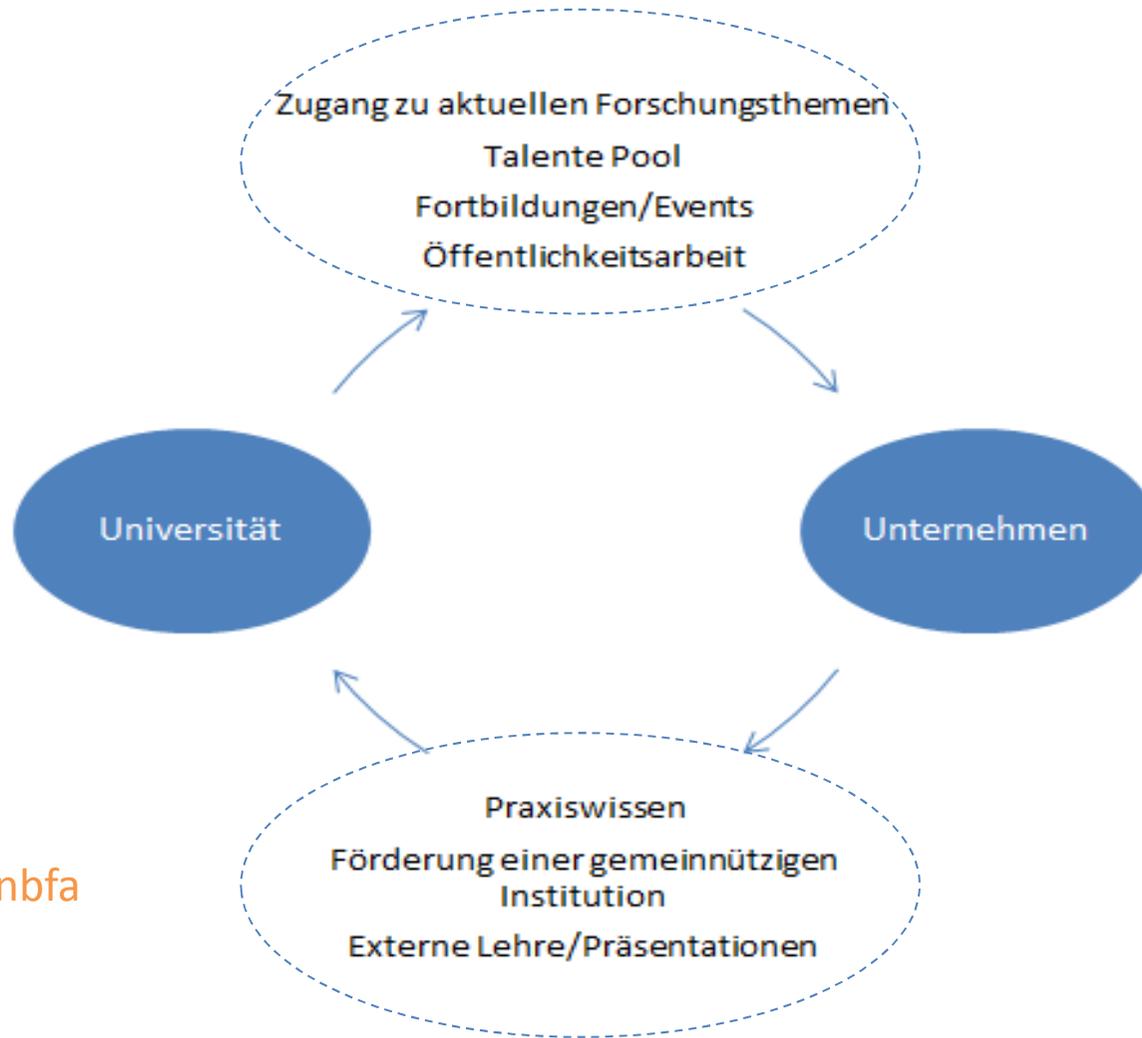
Forschung

- Wiss. Publikationen seit 2009: ca 300. Tendenz & Qualität steigend
- in Top-Zeitschriften im Feld und allgemein: Nature, American Economic Review, Management Science, Journal of Banking and Finance, Journal of Corporate Finance
- Vorträge: 20-30 Vorträge auf wissenschaftlichen Konferenzen pro Jahr.
- Drittmittel: Anstieg von ca EUR 100.000 im Jahr 2009 auf EUR 1,6 Mio. im Jahr 2013.
- Forschungszentren: ‚Financial Markets & Risk‘ und ‚Accounting Theory and Research‘



Das Netzwerk

nBFA



uibk.ac.at/projects/nbfa



Organisation



Univ.Prof. Dr.
Matthias Bank
Dekan der Fakultät
für Betriebswirtschaft



Univ.Prof. DDr.
Jürgen Huber
Institutsleiter Banken
& Finanzen



Univ.Prof. Dr.
Michael Kirchler
Vorsitzender des
Forschungszentrums
„Financial Markets and
Risk“



Univ.Prof. Dr.
Jochen Lawrenz
Studienbeauftragter des
Masterstudiums
„Banking and Finance“



Univ.Prof. Dr.
Rudolf Steckel
Institutsleiter
Rechnungswesen,
Steuerlehre &
Wirtschaftsprüfung

- Netzwerk unter dem Dach der LFUI: Projekteinheit
- Jährlich wechselnder Vorsitz (gemeinsam mit einem Corporate member)



Aktivitäten

- Netzwerk Meetings (jährlich, Ende Sept)
- Gastvorträge/Gastdozenten (Einbindung in die Lehre)
- Seminarreihen/Weiterbildung („Finance Essentials“)
- Gemeinsame Forschungsprojekte
- Praktika, Exkursionen
- Jobbörse



Mittelverwendung

- Datenbanken (Datastream, Bloomberg, etc)
- Forschungstätigkeiten
- Nachwuchsförderung
- Gastprofessuren



Aktuelle Corporate Members





Vorteile für die Corporate Members

- Zugang zu aktuellen Forschungsthemen
- Talente Pool
- Fortbildungen/Events
- Öffentlichkeitsarbeit
- Förderung einer gemeinnützigen Institution

- *Was sind Ihre Erwartungen??*



Vorteile für die Universität

- Fundraising – Drittmittelinwerbung
- Attraktivität der Studiengänge (*placements*)
- Stärkung der Verbindung von Praxis und Wissenschaft
 - Gastvorträge
 - Externe Dozenten
 - Exkursionen
- Praxisrelevante Abschlussarbeiten



Trade Credit Use and Financial Shocks- Evidence from the Recent Financial Crisis

Irene Riccabona

–

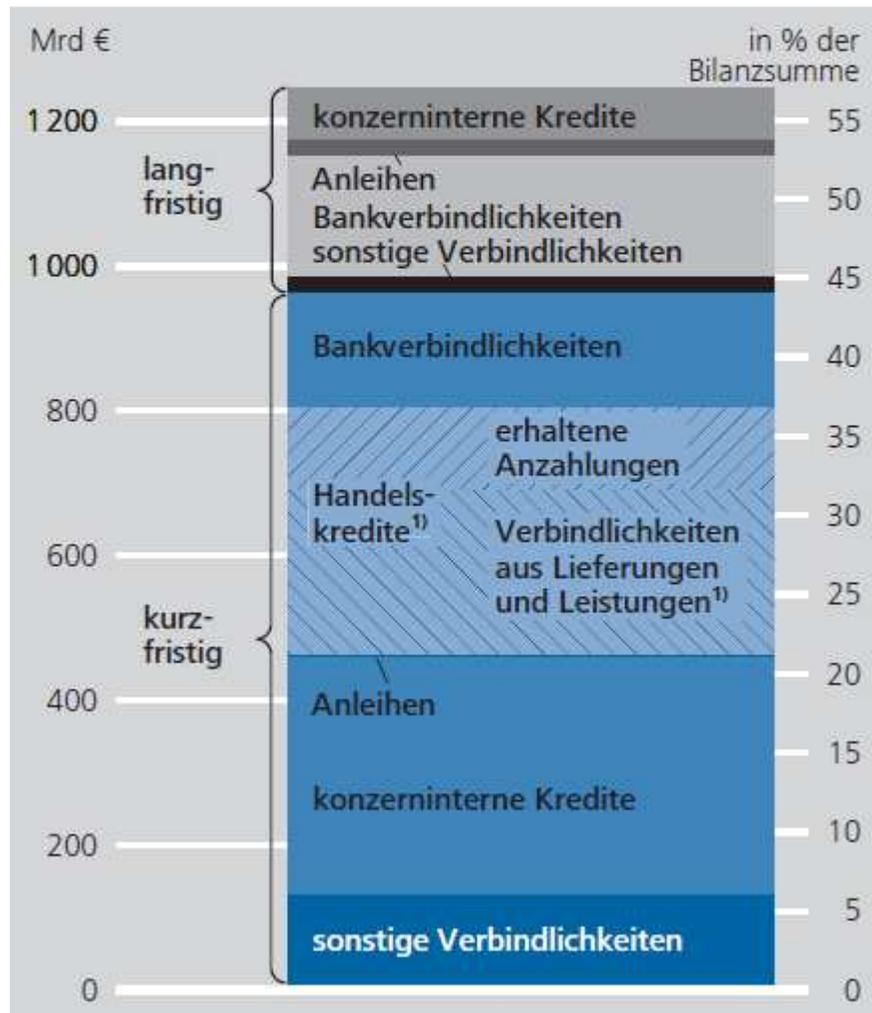
Master's Thesis 2014

–

(ausgezeichnet mit dem Wissenschaftspreis der
Wirtschaftskammer Tirol 2014)



Struktur der Fremdfinanzierung deutscher nichtfinanzieller Unternehmen^{*)}



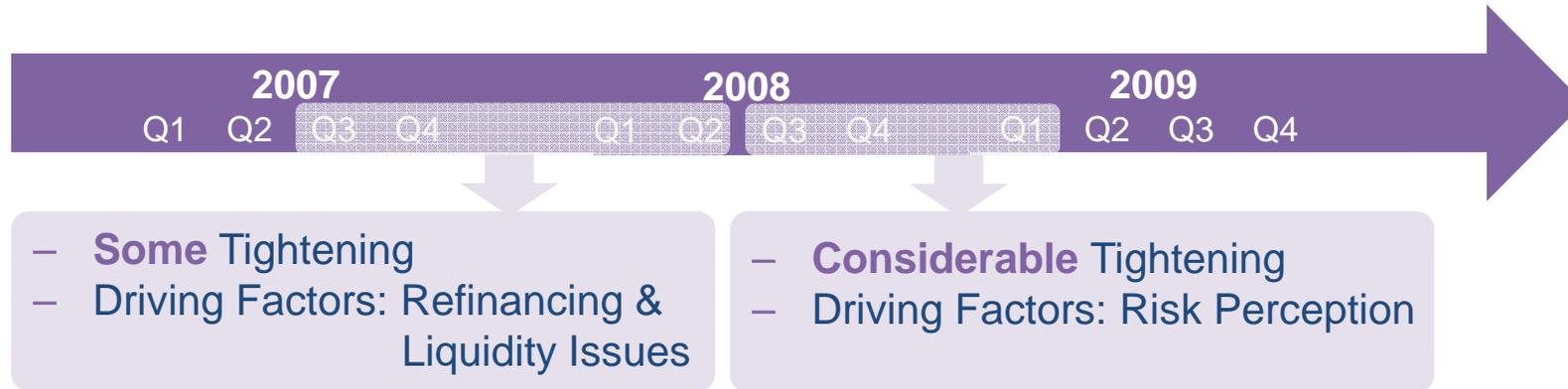
Quelle: Bundesbank



Trade Credit (TC)

- Short- Term Credit provided by the seller upon the purchase of goods or services
- Example: 2/10 net 30 contract → Implicit interest rate

Impact of the Recent Financial Crisis on German Bank Lending



➔ Potential negative impact on the access to bank loans for some firms

➔ **Relationship between Bank Lending and Trade Credit?**



- H1

Substitution Hypothesis

TC as a substitute for BL

- Expected Increase in TC during the crisis
- Relative Stable TC terms within industry and over time
- Predominately tested w.r.t. mild financial shocks

- H2

Redistribution Hypothesis

TC extended by firms with a strong financial & liquidity position

- Shock Transmission to Suppliers of TC
- Cut back of TC by vulnerable firms
- Supply- side effect



- Annual Panel Data provided by **Creditreform**
- Observation Period: **2004- 2010**
 - Crisis Year: 2007
 - Pre-Crisis Year: 2004-2006
 - Post- Crisis Year: 2008-2010
- Balanced Sample: 4.335 firms and 30.345 obs.

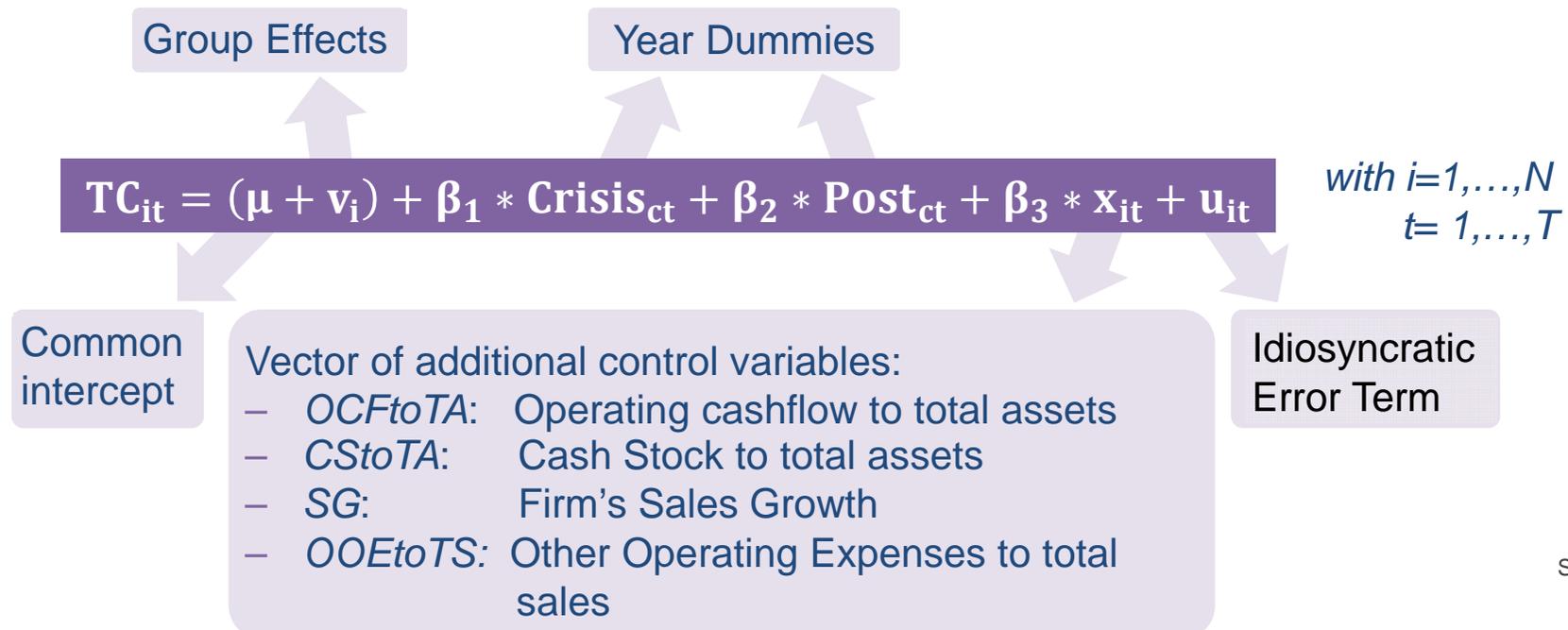
Trade Credit Proxies

TC Proxy	Definition	Interpretation
ARtoTS	$(AR_{it} / TS_{it}) * 360$	No. of days TC extended
APtoC	$(AP_{it} / C_{it}) * 360$	No. of days TC received
NETARtoTS	$(AR_{it} - AP_{it}) / TS_{it}) * 360$	Rel. willingness to extend TC, net of the TC received



- Group Effects:
 - Unobserved firm- varying variables that are time- invariant
- 2 Models to control for group effects
 - Fixed Effects: Effects correlated with explanatory variable **Best Fit**
 - Random Effects: Effects uncorrelated with explanatory variables

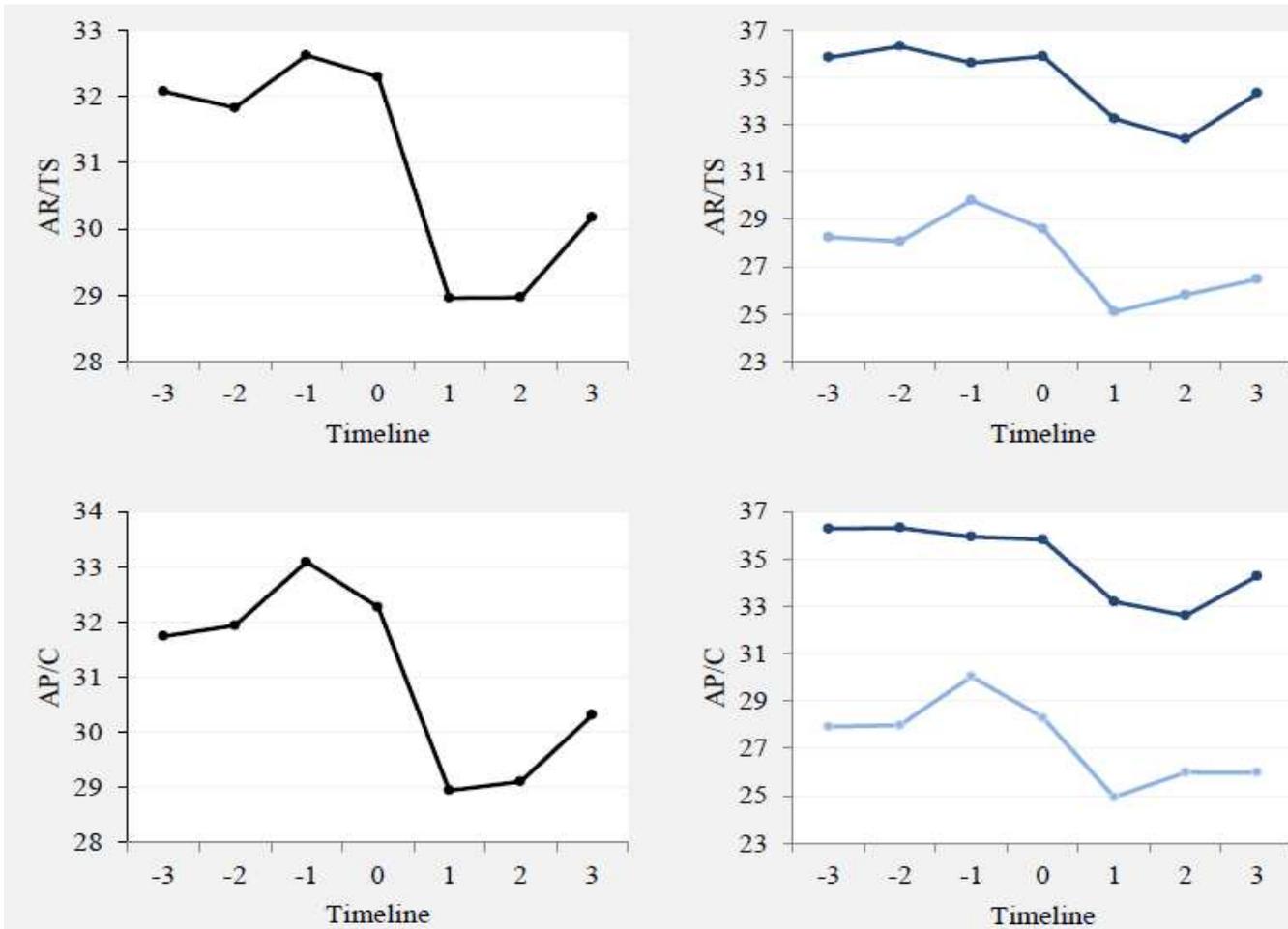
1. Testing the Substitution Hypothesis (H1) – Aggregate Response





	(1) <i>ARtoTS</i>	(2) <i>APtoC</i>	(3) <i>NETARtoTS</i>	(4) <i>ARtoTS</i>	(5) <i>APtoC</i>	(6) <i>NETARtoTS</i>
<i>Crisis</i>	-0.14 [0.69]	-0.34* [1.74]	-0.88*** [3.66]	-0.22 [1.21]	-0.41** [2.19]	-0.89*** [3.73]
<i>Post1</i>	-2.08*** [9.82]	-2.33*** [10.62]	-0.90*** [3.55]	-1.42*** [6.90]	-1.73*** [8.09]	-0.84*** [3.33]
<i>Post2</i>	-2.73*** [12.13]	-3.07*** [13.41]	-0.93*** [3.42]	-1.64*** [7.32]	-1.60*** [6.90]	-0.49* [1.76]
<i>Post3</i>	-1.27*** [5.35]	-1.37*** [5.72]	-0.65** [2.25]	-0.88*** [3.75]	-1.06*** [4.51]	-0.44 [1.50]
<i>OCFtoTA</i>				18.50*** [32.51]	17.23*** [28.96]	2.06*** [2.85]
<i>SG</i>				-6.21*** [13.28]	-1.92*** [3.98]	-0.11 [0.20]
<i>CStoTA</i>				-25.34*** [17.79]	-22.63*** [15.88]	-22.92*** [13.14]
<i>OOEtoTS</i>				8.33*** [3.54]	-14.24*** [6.91]	-9.56*** [3.01]
Constant	34.68*** [343.48]	35.53*** [344.30]	11.89*** [97.84]	34.34*** [83.66]	38.11*** [101.83]	15.34*** [27.77]
Observations	30,345	30,345	30,345	30,345	30,345	30,345
F- statistic	56.48***	65.96***	4.72***	202.43***	184.95***	26.40***

- Decline in TC relative to pre-crisis average
- In contradiction to the substitution hypothesis
- **Supply- Side or Demand- Side Effect?**





2. Testing the Redistribution Hypothesis (H2)

- Vulnerability Measures (*VUL*)

Measure	Definition	Exp. Relationship
$STDtoTA_{(-1)}$	$STD_{i(-1)} / TA_{i(-1)}$	-
$OCFtoTA_{(-1)}$	$OCF_{i(-1)} / TA_{i(-1)}$	+
$CStoTA_{(-1)}$	$CS_{i(-1)} / TA_{i(-1)}$	+

High pre-crisis STD

→ Problems to roll over debt during the crisis

High pre-crisis liquidity

→ Cash as a cushion during the crisis

- Regression Equation:

$$TC_{it} = (\mu + v_{it}) + \beta_1 * Crisis_{ct} + \beta_2 * Post_{ct} + \beta_3 * VUL_{i(-1)} * Crisis_{ct} + \beta_4 * VUL_{i(-1)} * Post_{ct} + \beta_5 * x_{it} + u_{it}$$



	(1) <i>ARtoTS</i>	(2) <i>APtoC</i>	(3) <i>NETARtoTS</i>	(4) <i>ARtoTS</i>	(5) <i>APtoC</i>	(6) <i>NETARtoTS</i>
<i>Crisis</i>	-0.18 [0.59]	-0.27 [0.83]	-1.27*** [2.92]	-0.30 [0.92]	-0.48 [1.35]	-1.27*** [2.77]
<i>Post1</i>	-0.96** [2.37]	-1.20*** [2.97]	-1.11** [2.34]	-0.66* [1.94]	-0.97*** [2.84]	-1.10** [2.09]
<i>Post2</i>	-1.99*** [5.14]	-2.48*** [6.96]	-1.16** [2.48]	-1.17*** [3.34]	-1.43*** [4.06]	-0.82 [1.59]
<i>Post3</i>	-0.36 [0.8]	-0.19 [0.41]	-0.78 [1.64]	0.26 [0.65]	0.15 [0.38]	-0.56 [1.09]
<i>Crisis*STDtoTA₍₋₁₎</i>	0.07 [0.15]	-0.15 [0.25]	0.80 [1.10]	0.16 [0.27]	0.15 [0.22]	0.79 [0.99]
<i>Post1*STDtoTA₍₋₁₎</i>	-2.35*** [3.01]	-2.34*** [3.07]	0.42 [0.50]	-1.60*** [2.61]	-1.59*** [2.61]	0.54 [0.55]
<i>Post2*STDtoTA₍₋₁₎</i>	-1.55** [2.08]	-1.22* [1.88]	0.49 [0.58]	-1.00 [1.55]	-0.35 [0.55]	0.70 [0.74]
<i>Post3*STDtoTA₍₋₁₎</i>	-1.89** [2.18]	-2.45*** [2.73]	0.27 [0.34]	-2.38*** [3.2]	-2.52*** [3.70]	0.27 [0.30]
<i>Additional CV</i>				.	.	.
<i>Constant</i>	34.67*** [343.62]	35.52*** [344.47]	11.88*** [97.75]	34.32*** [83.59]	38.09*** [101.86]	15.33*** [27.75]
<i>Observations</i>	30,338	30,338	30,338	30,338	30,338	30,338
<i>F- statistic</i>	29.29***	34.75***	2.52***	135.58***	124.36***	17.73***

a) $STDtoTA_{(-1)} = 0$
Decline in TC extended:
= -0.66 days

b) $STDtoTA_{(-1)} = 65\%$
Decline in TC Extended:
= -0.66+
(-1.6*0.65)
= -1.7 days



Conclusion

Aggregate Behaviour

- Significant Decline in TC in the years after the onset of the crisis

Heterogeneous Response

- Decline less pronounced, the better the financial and liquidity position



Net Supply-Side Effect driving the aggregate decline



Shock Transmission from the BLC to TCC