



Katedra hospodárskej politiky

Vás pozýva na

Seminár z národohospodárskych vied

s medzinárodnou účasťou

Stretnutie sa uskutoční

7. decembra 2011, 16:00, C1.09

v novej budove EU v Bratislave

Prednášajúci

Univ. Prof. Dr. Engelbert Josef Dockner

(Ekonomická univerzita Viedeň)

Téma

**Interaction between dynamic financing and growth
options: The impact of industry effects**

(prednáška v anglickom jazyku)

About lecturer:

ist seit Februar 2008 als Professor für den Fachbereich Finanzwirtschaft an der Wirtschaftsuniversität Wien im Department of Finance, Accounting and Statistics tätig. Davor war er fünfzehn Jahre Ordinarius für Betriebswirtschaftslehre an der Universität Wien. Internationale Tätigkeiten führten ihn als Professor an die Universität Bielefeld und die University of Saskatchewan, Kanada sowie als Gastforscher an die Sauder School of Business, University of British Columbia, Kanada, die University of California at Berkeley, USA, Queen's University in Kingston, Kanada, die Australian National University sowie an die Universität Magdeburg, Deutschland. Seine Forschungsschwerpunkte liegen bei der Risikoanalyse von Unternehmen, den Auswirkungen der Industriestruktur auf die Aktienrenditen, der Preisbildung von Unternehmensanleihen, der Messung von Volatilität auf Finanzmärkten und bei der Theorie der Differentialspiele. Seine wissenschaftlichen Arbeiten sind in führenden internationalen Zeitschriften

erschienen. Er ist Koautor eines bei Cambridge University Press erschienen Standardwerkes zur Theorie der Differentialspiele. Professor Dockner ist seit 2005/06 Mitglied im Kuratorium des Fonds zur Förderung der wissenschaftlichen Forschung (FWF) und Herausgeber der Zeitschriften Business Research und Journal für Betriebswirtschaft. Darüber hinaus ist Professor Dockner Partner und Mitglied in der wissenschaftlichen Leitung bei der IQAM GmbH, einer Asset-Management-Gesellschaft, und ist Mitglied im Aufsichtsrat der ZZ VermögensverwaltungsGmbH, der Allianz Invest KapitalanlagegesellschaftmbH und ab Jänner 2012 bei der HYPO NOE Gruppe.

Abstract:

We interrelate optimal capital structure choice (its optimal debt and equity financing) with the optimal choice of investments. In the short run firms choose their optimal output levels based on per period profit maximization given market and technology constraints. In the long-run the firm can adjust its technology through investments in cost reductions. Investment in cost reductions is accompanied by optimal non-distorting equity and debt financing decisions. Using the optimal capital structure we derive the firm's cost of capital. Our model leads to new empirical predictions linking firm fundamentals such as demand elasticities, industry competitiveness, and industry cost structures to capital structure and investment choices. We investigate different types of covenants of debt issued by the firm initially and at the time of the investment and characterize covenants that do not distort optimal investment timing.