

Volkswirtschaftliches Seminar (BW37)

Sommersemester 2021

Prof. Dr. Joel Stiebale



Seminar “Fusionen und Übernahmen”

(English title: Mergers & Acquisitions)

Inhalt: In dieser Veranstaltung wird Literatur zu ausgewählten Themen der empirischen Industrieökonomik diskutiert. Im Mittelpunkt steht die Frage welchen Einfluss Fusionen und Übernahmen (M&A) und andere Änderungen in der Eigentümerstruktur (z.B. durch Finanzinvestoren) auf Unternehmen und Märkte haben und inwiefern solche Transaktionen aus wirtschaftspolitischer Sicht reguliert werden sollten. Ein Großteil der relevanten Literatur ist nur in englischer Sprache verfügbar, Seminararbeiten und Präsentationen können auf Englisch oder Deutsch angefertigt werden. Da der Schwerpunkt auf empirischen Studien liegt, wird der erfolgreiche Abschluss von BS03 (Ökonometrie) bzw. äquivalente Vorkenntnisse vorausgesetzt. Eine Liste mit Themen und Literatur findet sich auf der nächsten Seite. Neben der genannten Hauptquelle sollten Sie eigenständig weitere Literatur recherchieren und auswerten. Zudem wird erwartet, dass Sie relevante Fallbeispiele aus der Praxis, Blockbeiträge und die Bedeutung des Themas für die Wirtschafts- und Wettbewerbspolitik diskutieren. Vorschläge für alternative Projekte im Themenbereichs des Seminars sind willkommen.

Content: In this course, we will discuss selected topics in empirical industrial economics. Specifically, we will focus on the effects of mergers and acquisitions (M&A) and other types of ownership changes (e.g. acquisitions by financial investors) on the performance of firms and markets. A key question in this context is how such transactions should be regulated by economic policy. While most of the literature will be in English, seminar papers and presentations can be in English or German. Successful completion of BS03 (Econometrics) or a similar course is a prerequisite. Topics and research papers are listed on the next page. Besides the main reading, it is expected that you cite and evaluate additional literature. You should also discuss relevant case studies, blog posts and the importance of the topic for economic policy and competition policy. Suggestions for alternative projects that are related to the topic of the seminar are welcome.

Voraussetzungen / Prerequisite: BS03

Zielgruppe: Studierende im Bachelor VWL, Bachelor BWL oder PPE

Prüfung / Examination: Präsentation und Seminararbeit / Presentation and seminar paper

SWS / Credit points: 3 SWS / 6 ECTS

Themen für Seminararbeiten:

1. Supermarktfusionen und Lebensmittelpreise
2. Fusionen, Effizienz und Preise im Brauereiwesen
3. "Killer acquisitions" und die pharmazeutische Industrie
4. Fusionen und Produktvielfalt
5. Fusionen im privaten Krankenversicherungssektor
6. Fusionen zwischen Krankenhäusern
7. Vertikale Fusionen und Preise
8. Institutionelle Investoren und Marktmacht
9. Institutionelle Investoren und Unternehmenswachstum
10. Fremdkapitalfinanzierte Übernahmen („leveraged buyouts“) und Unternehmensentwicklung
11. Übernahmen durch Private Equity Unternehmen

Topics for seminar papers:

1. Food prices and supermarket mergers
2. Efficiency and pricing in the brewing industry
3. "Killer acquisitions" and the pharmaceutical industry
4. Mergers and product variety
5. Mergers in the health insurance industry
6. Hospital mergers
7. Vertical mergers and prices
8. Common ownership and institutional investors
9. Institutional investors and firm performance
10. Leveraged buyouts and firm performance
11. Acquisitions by private equity firms

Hauptliteratur für die einzelnen Themen / Main reading for each topic:

1. Allain, M. L., Chambolle, C., Turolla, S., & Villas-Boas, S. B. (2017). Retail mergers and food prices: Evidence from France. *Journal of Industrial Economics*, 65(3), 469-509.
2. Ashenfelter, O. C., Hosken, D. S., & Weinberg, M. C. (2015). Efficiencies brewed: pricing and consolidation in the US beer industry. *RAND Journal of Economics*, 46(2), 328-361.
3. Cunningham, C., Ederer, F., & Ma, S. (2021). Killer acquisitions. *Journal of Political Economy*, 129(3), 649-702.
4. Berry, S. T., & Waldfogel, J. (2001) Do mergers increase product variety? Evidence from radio broadcasting. *Quarterly Journal of Economics* 116 (3), 1009-1025.
5. Dafny, L., Duggan, M., & Ramanarayanan, S. (2012). Paying a premium on your premium? Consolidation in the US health insurance industry. *American Economic Review*, 102(2), 1161-85.
6. Dafny, L., Ho, K., & Lee, R. S. (2019). The price effects of cross-market mergers: theory and evidence from the hospital industry. *RAND Journal of Economics*, 50(2), 286-325.

7. Luco, F., & Marshall, G. (2019). The Competitive Impact of Vertical Integration by Multiproduct Firms, *American Economic Review* 110(7), 2041-2064.
8. Azar, J., Schmalz, M. C., & Tecu, I. (2018). Anticompetitive effects of common ownership. *Journal of Finance*, 73(4), 1513-1565.
9. Bena, J., Ferreira, M.A., Matos, P. & Pires, P. (2017). Are foreign investors locusts? The long-term effects of foreign institutional ownership. *Journal of Financial Economics*, 126(1), pp.122-146.
10. Boucly, Q., Sraer, D., & Thesmar, D. (2011). Growth LBOs. *Journal of Financial Economics*, 102(2), 432-453.
11. Davis, S. J., Haltiwanger, J., Handley, K., Jarmin, R., Lerner, J., & Miranda, J. (2014). Private equity, jobs, and productivity. *American Economic Review*, 104(12), 3956-90.