

Volkswirtschaftliches Seminar (MW86)

Sommersemester 2020

Prof. Dr. Joel Stiebale



**Seminar “Topics in Industrial Economics:
Mergers & Acquisitions, Market Structure and Firm Performance”**

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. Die relevante Literatur ist ausschließlich 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 MV04 (Ökonometrie) vorausgesetzt. Der Besuch weiterer Veranstaltung im Bereich Ökonometrie oder empirische Wirtschaftsforschung (z.B. MW64 oder MW66) vor oder während dieses Kurses ist von Vorteil, wird aber nicht 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. 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. through investments 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 all the literature will be in English, seminar papers and presentations can be in English or German. Successful completion of MV04 (Econometrics) is a prerequisite. This course is complementary to other modules in the area of econometrics and empirical economics. It is recommended to attend one additional module in this area (e.g. MW64 or MW66) before or while taking this course, but this is not 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. Suggestions for alternative projects that are related to the topic of the seminar are welcome.

Voraussetzungen / Prerequisite: MV04

Zielgruppe: Studierende im MSc VWL, MSc BWL

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

SWS / Credit points: 2 SWS / 4 ECTS

Themen für Seminararbeiten / 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 by institutional investors
9. Institutional investors and firm performance
10. Leveraged buyouts and firm performance
11. Acquisitions by private equity firms

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. (2019). Killer acquisitions. Available at SSRN 3241707: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3241707
4. Berry, S. T., & Waldfoegel, 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. *The 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*, forthcoming, [available here](#).
8. Azar, J., Schmalz, M. C., & Tecu, I. (2018). Anticompetitive effects of common ownership. *Journal of Finance*, 73(4), 1513-1565.
9. Boucly, Q., Sraer, D., & Thesmar, D. (2011). Growth LBOs. *Journal of Financial Economics*, 102(2), 432-453.
10. 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.
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.