

**Friedrich-Schiller-University of Jena**

School of Economics and Business Administration

Chair of Business Administration

– Finance, Banking and Risk Management –

Carl-Zeiß-Straße 3

D – 07743 Jena, Germany

Phone: ++ 49 3641 943 120

Fax: ++ 49 3641 943 122

Email: wolfgang.kuersten@  
wiwi.uni-jena.de

**Personal**

Born 07. July 1960, Erfurt (Germany)

**Academic Experience**

1997 –	Full Professor, University of Jena
1994 – 1997	Full Professor (Finance and Banking), University of Magdeburg, Germany
2001	Catholic University of Eichstätt, Germany (chair appointment)
1998	University of Zürich, Switzerland (chair appointment)
1997	University of Hannover, Germany (chair appointment)
1994	Technical University of Dresden, Germany (chair appointment)
1993	University of Bielefeld, Germany (chair appointment)
1993	Technical University of Braunschweig, Germany (chair appointment)

**Employment Experience**

1983 – 1987	University of Passau, Scientific Assistant, Germany
1987 – 1988	Siemens AG, Department Corporate Strategy and Development, München, Germany
1989 – 1993	University of Passau, Scientific Assistant, Germany

**Education**

1993	Habilitation and Doctorate (Business Administration), with Habilitation Thesis on “Asset Substitution Problem and Financial Principal Agent Theory”
1988	Doctorate (Economics), with Thesis on “Durable Consumption Goods, Secondary Markets and Planned Obsolescence”
1983	Diploma Degree in Mathematics, University of Erlangen-Nürnberg, Germany

## Professional Activities

### Academic

- 2006 - Managing Editor, *Review of Managerial Science* (starting 2007, together with Ralf Ewert)
- 2000 – 2007 Co-Editor, *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*
- 1997 – 2001 Co-Editor, *Operations Research Spectrum – Quantitative Approaches in Management*
- 2000 - Editorial Board, *Lecture Notes in Economics and Mathematical Systems*
- 2001 - Advisory Board, *Operations Research Spectrum- Quantitative Approaches in Management*

Academic talks = 75 in last 15 years  
Journal refereeing = regularly, national and international journals

### Professional

Inhouse teaching, consulting and joint seminars in various firms

### Administrative

Appointment commissions University of Magdeburg (one), university of Halle (one)  
(member/chair) and University of Jena (eight)

Faculty Council at University of Jena

## Courses Taught

Investment Decisions and Financial Management  
Corporate Finance  
Derivatives Markets, Futures and Options  
Risk Management and Corporate Hedging  
Decision Analysis  
Operations Research  
Microeconomics  
Theory of International Trade  
Financial Contracting and Asymmetric Information  
Banking and Insurance  
Financial Theory and Capital Markets

## Research Interests

Capital structure and asymmetric information; optimal credit contracts under moral hazard; credit rationing; incentive compatibility of collateral; asset-liability-management of banks; trade-offs between interest rate risk and default risk; hedging with derivatives; anticipatory hedging; corporate hedging; shareholder value; stock options and management incentives; corporate governance; risk measures and stochastic dominance; decisions under uncertainty; mergers and acquisitions; risk adjusted discounting and firm valuation; secondary markets and depreciation of durables.

## Research Publications

Secondhand-Märkte, Marktmacht und geplante Obsoleszenz, Springer-Verlag (Studies in Contemporary Economics), Berlin et al., 1988.

Depreciation of Consumer Durables in a Secondary Market with Heterogeneous Consumers, in: U. Rieder u.a. (Hrsg.), *Methods of Operations Research*, Papers of the 14th Symposium on Operations Research 1989 (University of Ulm), 63, Verlag Anton Hain, 1990, 69 – 79.

Dauerhafte Konsumgüter und Secondhand-Märkte: Charakterisierung von Gleichgewicht und absatzpolitisches Instrumentarium, in: K.-P. Kistner u. a. (Hrsg.), *Operations Research Proceedings 1989*, DGOR Papers of the 18th Annual Meeting (Universität Kiel), Springer-Verlag, Berlin et al., 1990, 223 – 228.

Zinsänderungsrisiko, Bonitätsrisiko und Hedging bei zinsfix/-variabel kontrahiertem Kreditgeschäft, in: W. Bühler u. a. (Hrsg.), *Operations Research Proceedings*, DGOR Papers of the 19th Annual Meeting 1990 (Wirtschaftsuniversität Wien), Springer-Verlag, Berlin et al., 1992, 539 – 546.

Financial Futures Hedging, Synthetische Festzinskredite und optimal fix-variabel kontrahiertes Kreditgeschäft, in: W.-R. Heilmann u. a. (Hrsg.), *Geld, Banken und Versicherungen 1990*, 5. Tagung (Universität Karlsruhe), Verlag Versicherungswirtschaft, Karlsruhe, 1992, 539 – 551.

A Theory of Second-hand Markets: The Rapid Depreciation of Consumer Durables and Product Differentiation Effects, in: *Journal of Institutional and Theoretical Economics (JITE)*, 147 (3), 1991, 459 – 476.

Optimale Festzinsüberhänge und Zinsterminpositionen im Bilanzstrukturmanagement von Banken, in: W. Gaul u.a. (Hrsg.), *Operations Research Proceedings 1991*, DGOR Papers of the 20th Annual Meeting (Universität Hohenheim), Springer-Verlag, Berlin et al., 1992, 115 – 122.

Optimale fix-variable Kreditkontrakte: Zinsänderungsrisiko, Kreditausfallrisiko und Financial Futures Hedging, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, 43 (10), 1991, 867 – 891.

Präferenzmessung, Kardinalität und sinnmachende Aussagen - Enttäuschung über die Kardinalität des Bernoulli-Nutzens -, in: *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, 62 (4), 1992, 459 – 477.

Meßtheorie, Axiomatik und Bernoulli-Prinzip - Erwiderung zur Stellungnahme von Prof. Dr. Thomas Schildbach -, in: *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, 62 (4), 1992, 485 – 488.

The Asset Transformation Function of Financial Intermediaries, in: R. Flavell (Ed.), *Modelling Reality and Personal Modelling*, Physika-Verlag (*Contributions to Management Science*), Heidelberg, 1993, 189 – 205.

Finanzkontrakte und Risikoanreizproblem, Mißverständnisse im informationsökonomischen Ansatz der Finanztheorie, Gabler-Verlag (neue betriebswirtschaftliche Forschung, Band 123), Wiesbaden, 1994.

Sicherheiten, Investitionsanreize und Anreizkompatibilität - einige Anmerkungen, in: P. Kleinschmidt u.a. (Hrsg.), *Operations Research Proceedings 1995*, Selected Papers of the Symposium on Operations Research (SOR '95) (Universität Passau), Springer-Verlag, Berlin et al., 1996, 365 – 369.

Finanzkontrakte und Risikoanreizproblem. Mißverständnisse im informationsökonomischen Ansatz der Finanztheorie - Stellungnahme zur Rezension von Peter Nippel -, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, 47 (4), 1995, 366 – 369.

Unternehmenswachstum, Kapitalstruktur und informationsökonomische Komplikationen, in: R. Bühner u.a. (Hrsg.), *Die Dimensionierung des Unternehmens - 56. Wissenschaftliche Jahrestagung des Verbands der Hochschullehrer für Betriebswirtschaft e. V.*, Schaeffer-Poeschel-Verlag, Stuttgart, 1995, 227 – 258.

Risky Debt, Managerial Ownership and Capital Structure - New Fundamental Doubts on the Classical Agency Approach -, in: *Journal of Institutional and Theoretical Economics (JITE)*, 151 (3), 1995, 526 – 555.

Bank Risk, Regulation, and Financial Futures Policy, in: P. Albrecht (Hrsg.), *Aktuarielle Ansätze für Finanz-Risiken, Beiträge zum 6. Internationalen AFIR-Colloquium*, Verlag Versicherungswirtschaft e.V., Karlsruhe, 1996, 113 – 133.

Credit Rationing and Collateral in Loan Markets with Asymmetric Information, in: B. Werners (Hrsg.), *Aktuelle Methoden und Anwendungen des Operations Research*, Herbsttagung der Wissenschaftlichen Kommission Operations Research im Verband der Hochschullehrer für Betriebswirtschaft, Bochum, 1996, 45 – 56.

Standardhedging, Simultanhedging und Portefeuille-Theorie, in: *WiSt - Wirtschaftswissenschaftliches Studium*, 26 (3), 1997, 119 – 123.

Entscheidungssituationen beim Hedging von Unternehmensrisiken (Fallstudie), in: *WiSt - Wirtschaftswissenschaftliches Studium*, 26 (3), 1997, 167 – 168.

Hedgingmodelle, Unternehmensproduktion und antizipatorisch-simultanes Risikomanagement, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, Sonderheft 38 "Bewertung und Einsatz von Finanzderivaten", 1997, 127 – 154.

Zur Anreiz-Inkompatibilität von Kreditsicherheiten, oder: Insuffizienz des Stiglitz/Weiss-Modells der Agency-Theorie, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, 49 (10), 1997, 819 – 857.

Neoklassische Grundlagen „moderner“ Finanzierungstheorie, in: *Betriebs- und Volkswirtschaftslehre: Geschwisterliebe und Familienzweist Homo oeconomicus*, 14 (1/2), 1997, 63 – 98.

„Zeitinkonsistente Hedgingstrategien“, oder: Von der infiniten Genese arbiträrer Entscheidungsmodelle - Replik zur Stellungnahme von Wolfgang Breuer, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, 50 (1), 1998, 54 – 58.

Bankrisiko, Fristentransformation und flexibles Futures-Hedging, in: P. Kischka u.a. (Hrsg.), *Operations Research Proceedings 1997*, Springer-Verlag, Berlin et al., 1998, 394 – 401.

Klassische Kreditrationierung unter Moral Hazard: Zur Bedeutung der Opportunitätsmenge risiko- und ertragsdifferenzierter Investitionsprojekte, in: *Zeitschrift für Wirtschafts- und Sozialwissenschaften*, 118 (3), 1998, 425 – 461.

Die Beziehung zwischen Kapitalgeber und Kapitalnehmer, in: J. v. Hagen und J. H. v. Stein (Hrsg.), *Obst/Hintner, Geld-, Bank- und Börsenwesen*, 40. Auflage, Schaeffer-Poeschel-Verlag, Stuttgart, 2000, 160 – 186.

„Shareholder Value“ – Grundelemente und Schief lagen einer polit-ökonomischen Diskussion aus finanzierungstheoretischer Sicht, in: *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, 70 (3), 2000, 359 – 381.

Stock Options, Managerentscheidungen und (eigentliches) Aktionärsinteresse – Korrekturbedarfe einer fehlgeleiteten Diskussion um „anreizkompatible“ Vergütungsdesigns, in: *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, 71 (3), 2001, 249 – 270.

Hedging, in: R. Bühner (Hrsg.), *Management-Lexikon*, 2001, 347 – 349.

Marktrisiko des Handelsbuches einer Modell- Universalbank und adverse Regulierungseffekte des „neuen“ Grundsatzes I, in: H. Schmidt / E. Ketzler / S. Prigge (Hrsg.), *Wolfgang Stützel – Moderne Konzepte für Finanzmärkte, Beschäftigung und Wirtschaftsverfassung*, Mohr-Siebeck-Verlag, Tübingen, 2001, 63 – 80.

Stock Options, Managerentscheidungen und (eigentliches) Aktionärsinteresse – Erwiderung zur Stellungnahme von Robert Gillenkirch, in: *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, 71 (12), 2001, 1517 – 1529.

Managerentlohnung, Risikopolitik und Stakeholder-Interessen – Eine theoretische Analyse der Konsequenzen von Aktienoptionsplänen, in: M. Nippa / K. Petzold / W. Kürsten (Hrsg.), *Corporate Governance – Herausforderungen und Lösungsansätze*, Physica-Verlag 2002, 175 – 190.

„Unternehmensbewertung unter Unsicherheit“, oder: Theoriedefizit einer künstlichen Diskussion über Sicherheitsäquivalent- und Risikozuschlagsmethode - Anmerkungen (nicht nur) zu dem Beitrag von Bernhard Schwetzler, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, 54, 2002, 128 – 144.

Grenzen und Reformbedarfe der Sicherheitsäquivalentmethode in der (traditionellen) Unternehmensbewertung – Erwiderung auf die Anmerkungen von Ralf Diedrich und Jörg Wiese in der ZfbF, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, 55, 2003, 306 – 314.

Synergetische Merger, Co-Insurance und Shareholder Value, oder: Wer profitiert von „wertschaffenden“ Fusionen?, in: *Die Betriebswirtschaft*, 63, 2003, 239 – 256.

Risikomessung, Risikomaße und Value-at-Risk, in: *WISU – Das Wirtschaftsstudium*, 2, 2004, 202 – 207 (zus. mit M. Straßberger).

Finanzierung, in: M. Bitz / M. Domsch / R. Ewert / F. Wagner (Hrsg.), *Vahlens Kompendium der Betriebswirtschaftslehre*, Vahlen-Verlag, München, 2005, 173 – 235.

Corporate Hedging, Stakeholderinteresse und Shareholder Value, in: *Journal für Betriebswirtschaft*, 56, 2006, 3 – 31.

Risikomanagement und aktionärsorientierte Unternehmenssteuerung – mehr Fragen als Antworten, in: W. Kürsten und B. Nietert (Hrsg.), *Kapitalmarkt, Unternehmenssteuerung und rationale Entscheidungen, Festschrift für Jochen Wilhelm*, Springer-Verlag, Berlin et al., 2006, 179 – 204.

Finanzierungstheorie, neoklassische, to appear in: R. Köhler / H.-U. Küpper / A. Pfingsten (Hrsg.), *Handwörterbuch der Betriebswirtschaft HWB*, Schaeffer-Poeschel-Verlag, Stuttgart (2), 2006.

Synergies, Shareholder Value and Exchange Ratios in „Value Creating“ Mergers – Why Shareholders Should Doubt Management’s Pre-Merger Promises, to appear in: *Managerial Finance*, 33 (12), 2007.