

Masterarbeit am Lehrstuhl Controlling – Juli 2020

Topic: Debt covenants and waivers

To finance business ventures many debt contracts include covenants regulations, that is, the lender requires a specific degree of control in the borrower's business endeavor. Extreme forms include the right to liquidate the project or obtaining total control of the business if certain performance targets are not met. However, in practice, we experience that often in case the borrower does not meet the target, the lender waives the covenant and rather renegotiates the debt conditions (e.g., Nini et al., 2012).

First, the thesis should provide a comprehensive literature review of theoretical and recent empirical research on debt covenants and covenants waivers in the accounting literature. Second, a simple theory model (probably a binary moral hazard model) should demonstrate implications of renegotiations on debt covenants.

References and further readings

Garleanu, N., & Zwiebel, J. (2009). Design and renegotiation of debt covenants. *The Review of Financial Studies*, 22(2), 749-781.

Laux, V. (2020). Debt Covenants and Accounting Manipulation (working paper). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2915311>

Nini, G., Smith, D. C., & Sufi, A. (2012). Creditor Control Rights, Corporate Governance, and Firm Value, *The Review of Financial Studies*, 25(6), 1713–1761.

Bewerbungsprozess

Interessierte Studierende können sich bis **29.07.2020** per Email an christian.schmid@univie.ac.at bewerben. Dazu senden Sie mir bitte

- ein Sammelzeugnis und
- eine **einseitige Zusammenfassung** in englischer Sprache der Modelbeschreibung, sowie eine Herleitung des Beispiels mit gleichverteiltem Ergebnis, aus der Arbeit:
Garleanu, N., & Zwiebel, J. (2009). Design and renegotiation of debt covenants. *The Review of Financial Studies*, 22(2), 749-781.

Ein zusätzliches Motivationsschreiben ist nicht nötig.

Weiter Informationen finden Sie unter <https://controlling.univie.ac.at/master/masterarbeiten/>

Dipl.-Ing. Christian Schmid, PhD

Lehrstuhl für Controlling

Universität Wien

Institut für Betriebswirtschaft

Oskar-Morgenstern-Platz 1, 1090 Wien

T +43-1-4277-38006

E christian.schmid@univie.ac.at