

Seminar Wintersemester 2024/2025**Masterseminar Finance****Financial Media – Skiseminar Scheffau**

Präsentationstermin: 26.01.2025-01.02.2025

Präsentationsort: Scheffau am wilden Kaiser, Österreich

(abweichende Veranstaltungsorte sind unten angegeben)

Termin	Uhrzeit	Thema
15.07.2024 (LB 113)	14–15 Uhr (s.t.)	Kick-off Termin: Vorberechnung mit Themenvergabe
14.10.2024 (LC 133)	10–12 Uhr (c.t.)	Einführung in Gliederung und inhaltliche Strukturierung der Seminararbeit
28.10.2024 (LH-Gebäude)	13–18 Uhr (s.t.)	Gliederungsbesprechung
21.11.2024 (per E-Mail)	bis 12:00 Uhr	Abgabe der Arbeiten

Themen des Skiseminars WS24/25

- Thema 1: Information Role of the Media and Impact on Capital Markets
- Thema 2: Coverage Biases in Financial News Media
- Thema 3: Topic Classification in Financial News Media
- Thema 4: Firm-Specific Financial News
- Thema 5: (Social) Media and Corporate Innovation
- Thema 6: Local Media Coverage and Capital Market Consequences

Weitere Informationen finden Sie auf der Website unter www.finance.msm.uni-due.de.

Die Vorbesprechung mit **Themenvergabe** findet am **15.07.2024** um **14 Uhr** statt. Während dieser Veranstaltung findet die verbindliche Anmeldung für das Seminar statt. Zudem gibt jeder Seminarteilnehmer drei Themenwünsche an (Erst-/Zweit-/Drittwunsch). Geben Sie bei der Anmeldung bitte zwingend Ihre E-Mail-Adresse an. Um Ihre Anmeldung abzuschließen, senden Sie, falls vorhanden, **bis zum 16.07.2024** Ihren **Leistungsnachweis** an finance@uni-due.de.

Die Themenzuweisung erfolgt bis zum **22.07.2024**. Bis zum **26.07.2024** besteht wiederum die Möglichkeit, die Themen mit anderen Studierenden zu tauschen. Dazu verwenden Sie bitte das Formblatt, das Ihnen auf Moodle bereitgestellt wird.

Die Präsentationen finden im Zeitraum vom **26.01.-01.02.2025** in Scheffau am Wilden Kaiser (Österreich) statt. Die Kosten für An-/Abreise sowie Unterkunft werden für Studierende **komplett übernommen**. Nähere Informationen über die Hin-/Rückfahrt, die Unterkunft und den Ablauf vor Ort erhalten Sie am Kick-off Termin.

Am **14.10.2024** findet eine **verpflichtende Einführung in die Erstellung einer Gliederung** statt. Diese Veranstaltung ist auch dann verpflichtend, wenn Sie das Seminar Finance bereits in der Vergangenheit belegt haben. Sie erhalten hier Informationen über die grundlegenden Anforderungen an Ihre Gliederung und die Seminararbeit. Ihre Gliederung (inkl. vorgesehener Seitenzahl und kurzer Inhaltsangabe je Kapitel) sowie ein Gantt-Diagramm sind bis zum **27.10.2024** fertigzustellen und an den Betreuer zu senden. Die Besprechung der Gliederung findet am **28.10.2024** statt.

Die Seminararbeiten sind spätestens am **21.11.2024** bis **12:00 Uhr** per E-Mail an finance@uni-due.de zu senden. Alle danach eingereichten Arbeiten werden nicht mehr angenommen!

Der Aufenthalt in Scheffau findet vom 26.01.-01.02.2025 im Hotel Kaiser statt. Die genauen Vortragszeitpunkte werden noch bekanntgegeben. Von den Seminarteilnehmern wird Anwesenheit in allen Sitzungen erwartet. Aktive Mitarbeit in allen Seminarsitzungen ist zwingend erforderlich und stellt einen wichtigen Bestandteil des Seminars dar.

Wichtiger Hinweis:

Vor der Teilnahme am Seminar Finance empfehlen wir Ihnen **dringend** den erfolgreichen Besuch des Kurses Econometrics for Master Students. Von den Seminarteilnehmern wird Anwesenheit in allen Sitzungen erwartet. Aktive Mitarbeit in allen Seminarsitzungen ist zwingend erforderlich und stellt einen wichtigen Bestandteil des Seminars dar.

Bearbeitungs- und Literaturhinweise:

Die folgenden Hinweise sollen den Einstieg in das Thema erleichtern und Schwerpunkte für die Bearbeitung erkennbar werden lassen. Eine Gliederung ist damit jedoch noch nicht vorgegeben. Zudem ist die angegebene Literatur nur als Basisliteratur zu verstehen.

Bitte achten Sie beim Verfassen auf die Berücksichtigung des aktuellen Leitfadens zur Anfertigung wissenschaftlicher Arbeiten sowie die lehrstuhleigenen Ergänzungen auf der Lehrstuhlhomepage. Beachten Sie bei der Anfertigung Ihrer Arbeit, dass der Umfang von **12 Seiten** nicht überschritten werden darf. Als Schriftart ist Times New Roman in Schriftgröße 12 Punkt mit 1,5-fachem Zeilenabstand zu verwenden. Das Nichteinhalten des Umfangs und der Bearbeitungshinweise wirkt sich negativ auf die Bewertung aus.

Thema 1: Information Role of the Media and Impact on Capital Markets

Erläutern Sie kurz die verschiedenen Rollen, die Nachrichtenmedien auf Finanzmärkten im Zusammenhang mit der Bekanntgabe von Unternehmensgewinnen einnehmen. Unterscheiden Sie dabei insbesondere zwischen der Rolle der Informationsverbreitung und der Rolle der Informationsgenerierung. Analysieren Sie anschließend detailliert, wie sich Nachrichtenartikel nach den oben genannten Rollen klassifizieren lassen und welche Kapitalmarktwirkungen sich jeweils aus diesen Artikeln ergeben. Fokussieren Sie Ihre Ausführungen auf die empirische Evidenz von Guest (2021).

Bushee, Brian J./Core, John E./Guay, Wayne/Hamm, Sophia J. W. (2010): The Role of the Business Press as an Information Intermediary. In: *Journal of Accounting Research*, 48: 1–20.
Guest, Nicholas M. (2021): The Information Role of the Media in Earnings News. In: *Journal of Accounting Research*, 59: 1021–1076.

Thema 2: Coverage Biases in Financial News Media

Erläutern Sie kurz, inwiefern für Finanznachrichtenmedien theoretisch Anreize bestehen, verstärkt über negative als über positive Unternehmensnachrichten zu berichten. Unterscheiden Sie hierbei insbesondere zwischen monetären und reputationsbasierten Anreizen. Analysieren Sie anschließend ausführlich, inwiefern Medien tatsächlich ihren Auswahlprozess in Richtung negativer Unternehmensnachrichten verzerren. Analysieren Sie außerdem, inwiefern Medienberichterstattung in der Lage ist, negative Kapitalmarktperformance vorherzusagen. Fokussieren Sie Ihre Ausführungen auf die empirischen Evidenzen von Niessner/So (2023) und Li et al. (2011).

Goldman, Eitan/Martel, Jordan/Schneemeier, Jan (2022): A Theory of Financial Media. In: *Journal of Financial Economics*, 145: 239–258.
Li, Edward X./Ramesh, K./Shen, Min (2011): The Role of Newswires in Screening and Disseminating Value-Relevant Information in Periodic SEC Reports. In: *The Accounting Review*, 86: 669–701.
Niessner, Marina/So, Eric C. (2023): Bad News Bearers: The Financial Press and Firm Performance. Working Paper.

Thema 3: Topic Classification in Financial News Media

Erläutern Sie kurz die Markteffizienzhypothese und die Rolle, die Finanzmedien dabei spielen können. Beschreiben Sie anschließend, wie die Klassifizierung von Nachrichtenthemen zur Untersuchung von Preisreaktionen am Aktienmarkt verwendet wird. Analysieren Sie anhand von Boudoukh et al. (2019), ob die Informationen klassifizierter Nachrichten stärker in die Kursreaktionen eingehen als die von unklassifizierten Nachrichten. Untersuchen Sie anhand der Studie von Calomiris/Mamaysky (2019) den Effekt der Unterschiede im Ton innerhalb der jeweiligen Nachrichtenthemen auf die Vorhersage von Aktienkursen.

Boudoukh, Jakob/Feldman, Ronen/Kogan, Shimon/Richardson, Matthew (2019): Information, Trading, and Volatility: Evidence from Firm-Specific News. In: *Review of Financial Studies*, 32: 992–1003.
Calomiris, Charles W./Mamaysky, Harry (2019): How does News and its Context Drive Risk and Returns around the World. In: *Journal of Financial Economics*, 69: 299–336.

Thema 4: Firm-Specific Financial News

Erläutern Sie kurz relevante firmenspezifische Ereignisse, die in Finanzmedien berichtet werden. Analysieren Sie basierend auf den Erkenntnissen von Huang et al. (2020) die Auswirkungen spezifischer Unternehmensnachrichten auf die Aktienkurse und untersuchen Sie, ob diese Nachrichten einen größeren Einfluss haben als allgemeinere Nachrichten. Vertiefen Sie anschließend die Analyse anhand der Studie von Barakat et al. (2019) durch eine Fokussierung auf die Auswirkungen spezifischer Berichterstattung über operationelle Risikoereignisse auf Aktienkurse und CDS-Spreads.

Barakat, Ahmed/Ashby, Simon/Fenn, Paul/Bryce, Cormac (2019): Operational Risk and Reputation in Financial Institutions: Does Media Tone Make a Difference? In: *Journal of Banking and Finance*, 98: 349–392.

Huang, Alan G./Hongping, Tan/Wermers, Russ (2020): Institutional Trading around Corporate News: Evidence from Textual Analysis. In: *Review of Financial Studies*, 33: 4627–4675.

Thema 5: (Social) Media and Corporate Innovation

Gehen Sie zunächst kurz auf die Relevanz von Innovation für das langfristige Wachstum eines Unternehmens ein. Geben Sie anschließend einen kurzen Literaturüberblick, in dem Sie traditionelle Treiber von Corporate Innovation aufzeigen. Analysieren Sie in weiterer Folge, welchen Einfluss Berichterstattung in Medien auf Corporate Innovation hat. Fokussieren Sie ihre Ausführungen insb. auf den Einfluss von Social Media (He et al., 2024).

Dai, Lili/Shen, Rui/Zhang, Bohui (2021): Does the Media Spotlight Burn or Spur Innovation?. *Review of Accounting Studies*, 26, 343–390.

He, Qiyang/Leung, Henry/Qiu, Buhui/Zhou, Zhou (2024): The Effect of Social Media on Corporate Innovation: Evidence from Seeking Alpha Coverage. *Management Science*, Forthcoming.

Thema 6: Local Media Coverage and Capital Market Consequences

Erklären Sie kurz was unter Diversifikation im Rahmen der Portfoliotheorie zu verstehen ist, und erläutern Sie vor diesem Hintergrund den Begriff „Local Bias“. Analysieren Sie darauf aufbauend ausführlich, inwiefern lokale Berichterstattung die Investitionsentscheidungen von Investoren beeinflusst. Fokussieren Sie ihre Ausführungen auf die empirischen Evidenzen von Dyer et al. (2024).

Dyer, Travis/Lang, Mark/Oh, Jun (2024): Media Conglomeration, Local News, and Capital Market Consequences. *Management Science*, Forthcoming.

Kyung, Hangsoo/Nam, Jonathan (2023): Insider Trading in News Deserts. *The Accounting Review*, 98, 299–325.