

Seminar Wintersemester 2025/2026**Masterseminar Finance****Intraday Data in Finance**

Präsentationstermine: 25.01.2026-31.01.2026 in Scheffau am wilden Kaiser, Österreich

Termin	Uhrzeit	Thema
14.07.2025 (LB 335)	14–15 Uhr (s.t.)	Kick-off Termin: Vorbesprechung mit Themenvergabe
27.10.2025 (LH-Gebäude)	13–18 Uhr (s.t.)	Gliederungsbesprechung
20.11.2025 (per E-Mail)	bis 12:00 Uhr	Abgabe der Arbeiten

Themen des Skiseminars WS25/26

- Thema 1: Latency Arbitrage
- Thema 2: Investor (In)-Attention to High-Frequency News
- Thema 3: Transmission of Earnings News into Stock Prices
- Thema 4: Institutional Trading Around Corporate News
- Thema 5: Information Processing in Financial Markets through News Positioning and Order Behavior
- Thema 6: Insider-Trading

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

Die Vorbesprechung mit **Themenvergabe** findet am **14.07.2025** 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 15.07.2025** Ihren **Leistungsnachweis** an finance@uni-due.de.

Die Themenzuweisung erfolgt bis zum **21.07.2025**. Bis zum **25.07.2025** 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 in Scheffau am Wilden Kaiser finden im Zeitraum vom **25.01.-31.01.2026** statt. Bitte beachten Sie, dass für die Teilnahme am Skiseminar in Scheffau **bis zum 14.11.2025** eine Gebühr in Höhe von 100,00 € für An-/Abreise und Unterkunft zu entrichten ist. Nähere Informationen über die Hin-/Rückfahrt, die Unterkunft und den Ablauf vor Ort erhalten Sie am Kick-off Termin.

Ihre Gliederung (inkl. vorgesehener Seitenzahl und kurzer Inhaltsangabe je Kapitel) sowie ein Gantt-Diagramm sind bis zum **26.10.2025** fertigzustellen und an den Betreuer zu senden. Die Besprechung der Gliederung findet am **27.10.2025** statt. **Vor dem Erstellen der Gliederung sind die Videos zur Einführung in die Erstellung einer Gliederung zwingend zu schauen.**

Die Seminararbeiten sind spätestens am **20.11.2025** 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 25.01.-31.01.2026 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.

Achten Sie bitte darauf, dass Sie sämtliche **Nachweis- und Kennzeichnungspflichten** einhalten, die in der Liste zugelassener Hilfsmittel aufgeführt sind. Geben Sie außerdem die eidesstattliche Versicherung ab, die wir Ihnen im Moodle Kursraum zur Verfügung stellen.

Thema 1: Latency Arbitrage

Erläutern Sie zunächst kurz, was unter dem Phänomen „Latency Arbitrage“ im Kontext der Transformation hin zu elektronischen Finanzmärkten zu verstehen ist. Zeigen Sie dann ausführlich, aufbauend auf den empirischen Evidenzen von Aquilina et al. (2022), ob großangelegter Latency Arbitrage ein Mythos oder tatsächlich ein Problem für die Integrität von Finanzmärkten ist. Stellen Sie abschließend kurz „Frequent Batch Auctions“ gemäß Budish et al. (2015) als ein alternatives Marktdesign zum Umgang mit Latency Arbitrage vor.

Aquilina, Matteo/Budish, Eric/O’Neill, Peter (2022): Quantifying the High-Frequency Trading “Arms Race”. In: Quarterly Journal of Economics, 137: 493–564.

Budish, Eric/Cramton, Peter/Shim, John (2015): The High-Frequency Trading Arms Race: Frequent Batch Auctions as a Market Design Response. In: Quarterly Journal of Economics, 130: 1547–1621.

Thema 2: Investor (In)Attention to News

Beschreiben Sie zunächst kurz das Konzept von „Investor Attention“ als begrenzte kognitive Ressource. Zeigen Sie daraufhin zunächst allgemeine Folgen einer begrenzten Investor Attention im Rahmen eines Literaturüberblicks auf. Analysieren Sie anschließend eine spezifische Form von Inattention – das Versäumnis, zwischen „alten“ und „neuen“ Nachrichten zu unterscheiden – und fokussieren Sie ihre Ausführungen auf die empirischen Evidenzen von Fedyk/Hodson (2023).

Fedyk, Anastassia/Hodson, James (2023): When Can the Market Identify Old News? In: Journal of Financial Economics, 149: 92–113.

Gilbert, Thomas/Kogan, Shimon/Lochstoer, Lars/Ozyildirim (2012): Investor Inattention and the Market Impact of Summary Statistics. In: Management Science, 58: 336–350.

Thema 3: Transmission of Earnings News into Stock Prices

Erläutern Sie zunächst kurz, inwiefern die Bekanntgabe von Unternehmensgewinnen (engl. Earnings Announcements) zu einer schnellen Neubewertung von Firmenwerten seitens Investoren führen kann. Unterscheiden Sie hierbei zwischen Aktienmarktreaktionen auf das bekanntgebende Unternehmen, Wettbewerber und den gesamten Markt. Analysieren Sie darauf aufbauend ausführlich, wie effizient Aktienmärkte die Bekanntgabe von Unternehmensgewinnen verarbeiten und fokussieren Sie Ihre Ausführungen auf die empirische Evidenz von Christensen et al. (2025).

Christensen, Kim/Timmermann, Allan/Veliyev, Bezirgen (2025): Warp Speed Price Moves: Jumps after Earnings Announcements. In: Journal of Financial Economics, 167: 104010.

Grégoire, Vincent/Martineau, Charles (2022): How is Earnings News Transmitted to Stock Prices? In: Journal of Accounting Research, 60: 261–297.

Thema 4: Institutional Trading around Corporate News

Erklären Sie kurz, inwiefern institutionelle Anleger gegenüber Retail Investoren Informationsvorteile bzw. Informationsverarbeitungsvorteile besitzen. Analysieren Sie darauf aufbauend anhand der empirischen Evidenzen von Cao et al. (2023) und Huang et al. (2020), inwiefern institutionelle Anleger in der Lage sind, schnell Informationen vorauszusagen und zu interpretieren. Erörtern Sie in diesem Zuge insbesondere die Implikationen für die Markteffizienz.

Cao, Sean/Jiang, Wei/Yang, Baozhong/Zhang, Alan L. (2023): How to Talk When a Machine Is Listening: Corporate Disclosure in the Age of AI. In: Review of Financial Studies, 36: 3603–3642.

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

Thema 5: Information Processing in Financial Markets through News Positioning and Order Behavior

Erläutern Sie, wie effizient und mit welcher Geschwindigkeit Finanzmärkte öffentlich zugängliche Informationen aufnehmen und in die Preisbildung integrieren. Gehen Sie dabei auf die Rolle der Nachrichtenplatzierung (News Positioning) sowie auf Market und Limit Orders im Preisbildungsprozess ein. Analysieren Sie auf Grundlage von Fedyk (2024), inwiefern die prominente Platzierung von Nachrichten die kurzfristige und langfristige Reaktion von Aktienkursen und Handelsvolumen beeinflusst. Analysieren Sie mittels Baruch et al. (2017), inwiefern Aktienkurse vor Unternehmensereignissen Informationen vorwegnehmen.

Baruch, Shmuel/Panayides, Marius/Venkataraman, Kumar (2017): Informed Trading and Price Discovery before Corporate Events. In: *Journal of Financial Economics*, 125: 561–588.

Fedyk, Anastassia (2024): Front-Page News: The Effect of News Positioning on Financial Markets. In: *Journal of Finance*, 1: 5–33.

Thema 6: Insider-Trading

Erläutern Sie zunächst, was unter Insider-Trading zu verstehen ist, und unterscheiden Sie zwischen legalem und illegalem Insider-Trading. Gehen Sie außerdem auf den Unterschied zwischen der „Information Creation Role“ und der „Information Dissemination Role“ von finanzmarkt-relevanten Veröffentlichungen ein. Fokussieren Sie Ihre Analyse auf die Studie von Rogers et al. (2016) und untersuchen Sie, inwiefern das Timing der medialen Verbreitung von Informationen aus legalem Insider-Trading die Marktreaktion beeinflusst.

Akey, Pat/Grégoire, Vincent/Martineau, Charles (2022): Price Revelation from Insider Trading: Evidence from Hacked Earnings News. In: *Journal of Financial Economics*, 143: 1162–1184.

Rogers, Jonathan L./Skinner, Douglas J./Zechman, Sarah L. (2016): The Role of the Media in Disseminating Insider Trading News. In: *Review of Accounting Studies*, 21: 711–739.