

Seminar Wintersemester 2021/2022**Masterseminar Finance****Narrative Economics & Finance**

Teilnahme-Link für Zoom-Meetings: Moodle

Ort der Präsentationstermine: LC126

(abweichende Veranstaltungsorte sind unten angegeben)

Termin	Uhrzeit	Thema
19.07.2021 (Zoom)	13–14 Uhr (s.t.)	Kick-off Termin: Vorbesprechung mit Themenvergabe
18.10.2021 (LC140)	10–12 Uhr (c.t.)	Einführung in Gliederung und inhaltliche Strukturierung der Seminararbeit
02.11.2021 (LH-Gebäude)	13–18 Uhr (s.t.)	Gliederungsbesprechung
25.11.2021 (LH002)	09–12 Uhr (s.t.)	Abgabe der Arbeiten
12.01.2022 (LC126)	10–18 Uhr (s.t.)	1. Discovering and Measuring Economic Narratives 4. Risk and Returns 5. Stock Market Manipulation

Weitere Informationen finden Sie auf der Website des Lehrstuhls unter udue.de/finance.

Die Vorbesprechung mit **Themenvergabe** findet am 19.07.2021 um 13:00 Uhr per Zoom statt. Den Teilnahme-Link finden Sie im Moodle-Kurs des Seminars Finance WS 2021/2022. Den Moodle-Einschreibeschlüssel finden Sie auf der Webseite des Lehrstuhls. Machen Sie sich bitte vorab mit der Applikation Zoom vertraut. **Nach** dieser Veranstaltung findet die verbindliche Anmeldung für das Seminar statt: In einer Email an finance@uni-due.de von Ihrer **stud.uni-due.de-E-Mail-Adresse** geben Sie bis zum 20.07.2021 drei Themenwünsche an (Erst-/Zweit-/Drittwunsch). Fügen Sie dieser E-Mail bitte auch zwingend Ihren Vornamen, Nachnamen, Studiengang, Ihr Fachsemester, Ihre Matrikelnummer und Ihren **Leistungsnachweis** an.

Die **Themenzuweisung** erfolgt bis zum 27.07.2021. Bis zum 03.08.2021 besteht wiederum die Möglichkeit, die Themen mit anderen Studenten zu tauschen. Dazu verwenden Sie bitte das Formblatt, das Ihnen auf Moodle bereitgestellt wird.

Am 18.10.2021 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 02.11.2021 fertigzustellen und mit dem Betreuer durchzusprechen. Diese **Besprechung** findet ebenfalls am 02.11.2021 statt.

Die Seminararbeiten sind spätestens am 25.11.2021 von 9:00-12:00 Uhr in gedruckter Form (**Abgabe** bei Frau Fricke-Groenewold, LH002) und zusätzlich per E-Mail an finance@uni-due.de einzureichen. Alle danach eingereichten Arbeiten werden nicht mehr angenommen.

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 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: Discovering and Measuring Economic Narratives

Definieren Sie zunächst den Begriff des „Narrativs“, und grenzen Sie ihn vom Begriff der „Geschichte“ ab. Verdeutlichen Sie die Voraussetzungen, unter denen Narrative einen maßgeblichen Einfluss auf ökonomische Entwicklungen und ökonomisches Verhalten haben. Gehen Sie hierbei auch kritisch auf den Vorschlag von Shiller (2017) ein, die Ausbreitung von Narrativen epidemio- logisch zu modellieren. Analysieren Sie anschließend empirische Narrativmessungen auf Finanz- märkten.

Shiller, Robert J. (2017): Narrative Economics. In: *American Economic Review*, 107: 967–1004.
Nyman, Rickard/Kapadia, Sujit/Tuckett, David (2021): News and Narratives in Financial Systems: Exploiting Big Data for Systemic Risk Assessment. In: *Journal of Economic Dynamics & Control*, 127: 1–28.
Rönnqvist, Samuel/Sarlin, Peter (2017): Bank Distress in the News: Describing Events through Deep Learning. In: *Neurocomputing*, 264: 57–70.

Thema 2: Inflation and Inflation Expectations

Gehen Sie auf die Relevanz von Inflation und Inflationserwartungen innerhalb einer Volkswirt- schaft ein. Erörtern Sie inwiefern Inflation und Inflationserwartungen von Berichterstat- tungen beeinflusst werden. Diskutieren Sie in weiterer Folge insbesondere welche Arten von Berichterstat- tungen einen Einfluss haben. Fokussieren Sie ihre Ausführungen auf die empirischen Ergebnisse von Pfajfar/Santoro (2013) und Larsen et al. (2021).

Larsen, Vegard/Thorsrud, Leif/Zhulanova, Julia (2021): News-driven Inflation Expectations and Information Rigidities. In: *Journal of Monetary Economics*, 117: 507–520.
Pfajfar, Damjan/Santoro, Emiliano (2013): News on Inflation and Epidemiology of Inflation Expec- tations. In: *Journal of Money, Credit and Banking*, 45: 1045–1067.

Thema 3: Central Bank Communication

Erläutern Sie kurz inwieweit Narrative einen Einfluss auf zukünftige ökonomische Erwartungen haben können. Zeigen Sie inwieweit narrative Signale extrahiert werden können, welche Vorteile und Schwierigkeiten narrative Signale gegenüber klassischen numerischen Signalen mit sich bringen und wie narrative Signale im Rahmen der Kommunikation von Zentralbanken genutzt werden können. Diskutieren Sie unter anderem die empirischen Evidenzen von Hansen et al. (2018) und Hansen et al. (2019) und gehen Sie außerdem auf ökonometrische Herausforderun- gen bei der Messung dieser Effekte ein.

Hansen, Stephen/McMahon, Michael/Prat, Andrea (2018): Transparency and Deliberation Within the FOMC: A Computational Linguistics Approach. In: *Quarterly Journal of Economics*, 133: 801–870.
Hansen, Stephen/McMahon, Michael/Tong, Matthew (2019): The Long-run Information Effect of Central Bank Communication. In: *Journal of Monetary Economics*, 108: 185–202.

Thema 4: Risk and Returns

Beschreiben Sie kurz, wie sich Risiken und Renditen auf Aktienmärkten bemessen lassen. Gehen Sie dabei insbesondere auf Maße zur Quantifizierung von Risiken ein (z. B. Volatility und Maximum Drawdown). Erörtern Sie infolgedessen, inwiefern Risiken und Renditen auf Aktienmärkten von medialer Berichterstattung und Narrativen beeinflusst werden und diskutieren Sie nach einem Literaturüberblick vor allem die empirische Evidenz von Calomiris/Mamaysky (2019).

Calomiris, Charles/ Mamaysky, Harry (2019): How News and its Context Drive Risk and Returns around the World. In: *Journal of Financial Economics*, 133: 299–336.

Manela, Asaf/Moreira, Alan (2017): News Implied Volatility and Disaster Concerns. In: *Journal of Financial Economics*, 123: 137–162.

Thema 5: Stock Market Manipulation

Verdeutlichen Sie die Rolle von Erwartungen über die Zukunft auf Aktienpreise, und beschreiben Sie, wie diese Erwartungen von gegenwärtig verfügbaren Informationen abhängen. Analysieren Sie anschließend ausführlich, wie Marktteilnehmer Narrative nutzen können, um Aktienkurse in ihrem Interesse zu beeinflussen. Fokussieren Sie Ihre Ausführungen insbesondere auf die empirische Arbeit von Paugam et al. (forthcoming).

Paugam, Luc/Stolowy, Hervé/Gendron, Yves (forthcoming): Deploying Narrative Economics To Understand Financial Market Dynamics: An Analysis of Activist Short Sellers' Rhetoric. In: *Contemporary Accounting Research*.

Ljungqvist, Alexander/Qian, Wenlan (2016): How Constraining Are Limits to Arbitrage? In: *Review of Financial Studies*, 29: 1975–2028.

Thema 6: Climate Change and Real Estate Prices

Erläutern Sie kurz Schwierigkeiten, die mit der Untersuchung der ökonomischen Auswirkungen des Klimawandels einhergehen. Gehen Sie dabei auch auf die Auswirkungen von unterschiedlichen Diskontierungssätzen und kurzfristige vs. langfristige Risiken ein. Zeigen Sie in weiterer Folge auf, warum sich die Assetklasse „Real Estate“ für Untersuchungen in diesem Zusammenhang besonders eignet und diskutieren Sie auf Basis der empirischen Evidenzen von Baldauf et al. (2020) und Giglio et al. (forthcoming) den Einfluss von Risiken durch den Klimawandel auf Hauspreise. Erörtern Sie in diesem Zusammenhang auch ökonometrische Herausforderungen bei der empirischen Implementierung.

Baldauf, Markus/Garlappi, Lorenzo/Yannelis, Constantine (2020): Does Climate Change Affect Real Estate Prices? Only If You Believe In It. In: *Review of Financial Studies*, 33: 1256–1295.

Giglio, Stefano/Maggiori, Matteo/Rao, Krishna/Stroebel, Johannes/Weber, Andreas (forthcoming): Climate Change and Long-Run Discount Rates: Evidence from Real Estate. In: *Review of Financial Studies*.