Forschungsprojekte – Übersicht

PhD-Draft-Skizzen (Broker Research & Management Disclosures)

# 1) Informationsursprung im Analystenreport (Belegbarkeits-Studie)

## Ziel

* Belegbarkeit von Claims in Broker-Reports (v. a. Investment Thesis, Risk Section) anhand öffentlich verfügbarer Quellen, die vor dem Reportdatum liegen.

## Daten/Scope

* Universe: S&P 500; Fokus initial auf ausgewählte Bankhäuser (erweiterbar).
* Quellen: 10-K/10-Q/20-F/8-K, Pressemitteilungen, Investor-Präsentationen, Earnings-Calls.
* Zeitstempel: UTC; Release-Uhrzeiten für Quellen und Reports.

## Operationalisierung

* Claim-Typen: Fakten (Zahlen/KPIs/Zitate) und Prognosen (Forward-looking).
* Granularität: zu evaluieren (Satz/Bullet/Abschnitt).
* Matching: semantische Paraphrase genügt (nicht nur exakte Zitate).
* Evidenz-Labels (Vorschlag): belegt / teilweise belegt / nicht belegbar / widersprochen.
* Bewertung: LLM-as-Judge (kalibriert auf Gold-Sample, κ-Ziel), mit menschlichem QA-Audit.

## Metriken

* Belegbarkeits-Rate je Sektion/Broker/Firma; Anteil Prognose-vs-Fakt-Claims.
* Precision/Recall@k der Evidenz, Attribution-Korrektheit, Zeit-bis-Evidenz.

## Methodik

* RAG-Pipeline über definierte Publikationskorpora (Dedup, Versionierung, „published-before“-Filter).
* Abblationen: Chunking-Größe, Re-Ranking, Passage vs. Table-Extractor.

## Ergebnis

* Score je Report/Sektion, Evidence-Graph (Claim→Quelle), Benchmark-Dataset für Finance-RAG.

# 2) Wirkt das Delta oder ist es Noise?

## Frage

* Beschreibt das Delta (Broker vs. Management) die nachfolgende Entwicklung besser als Zufall/Noise?

## Definition & Messung

* Delta-Konstrukte:
* • Textähnlichkeit (Cosine) zwischen Broker- und Management-Narrativ (gleiches Quartal).
* • Thematische Divergenz (z. B. JSD/Topic-Shift).
* • Claim-Gewichtung: materiale Claims (KPIs, Guidance) > narrative Claims (Framing); beide berücksichtigt.
* • Schwellen/Bins: small / medium / large (Divergenz-Quantile).

## Zeitachse

* Beobachtungsfenster für Delta: T (Earnings-Call) → T+1 (Broker-Report).
* Outcomes (Vorschlag): AR[1,5], Volumen, IV/Spreads, Forecast-Revisionen (1–30 Tage).

## Empirie

* Panel-Modelle mit Firm- & Zeit-FE; Broker-FE optional.
* Externe Kontrollen noch zu definieren (Makro, Sektor-News, SUE, Event-Overlaps).
* Robustheit: alternative Delta-Maße, Winsorizing, Placebos (verschobene Fenster).

## Ergebnis

* Elastizitäten: Effekt pro 1σ-Delta auf Outcomes; Test „Delta≠Noise“.

# 3) Narrative Translation (Management → Broker)

## Kernidee

* Welche Management-Narrativ-Elemente werden übernommen / umgewichtet / ausgelassen?

## Vorschlag für erste Operationalisierung

* Gemeinsame Topic-Taxonomie; Mapping-Matrix Management-Topic i → Broker-Topic j (Transport/Amplification).
* Stil/Framing-Metriken: Hedging, Modalverben, Unsicherheitslexika, Konkretheit; getrennt von KPI-Übernahmen.
* Output: Translation-Matrix (Sankey), Broker-Profile („Amplifier“, „Hedger“, „Reframer“).

## Design-Skizze

* Alignment von Sätzen/Abschnitten (Zitat/Paraphrase-Mining).
* Zeit-Lag (Call→Report) als Moderator der Übersetzungsraten.
* Validierung: LLM-as-Judge + annotiertes Subset.

## Outcomes (Vorschlag)

* Korrelation Translation-Intensität ↔ Forecast-Revisionen (1–30 Tage), AR[1,5], IV/Spreads.

# 4) Timing & Wirkung (Does speed matter?)

## Ziel

* Schätzt die Speed-Elasticity: Effekt der Publikations-Latenz τ = t(R)−t(C\_end) auf Marktreaktion.

## Design

* Events: Ende Prepared Remarks oder Q&A (= t(C\_end), klar zu fixieren).
* t(R): Erstveröffentlichungszeitpunkt Broker-Report (UTC).
* Surprise: SUE/Guidance-Surprise und/oder Text-Surprise (Call).
* Event-Study intraday bis T+1 (minütlich), optional T+5.

## Modell

* AR/Abnormal-Volumen ~ τ × |Surprise| (+ Kontrollen; Cluster SE Firm×Tag).
* Heterogenität: Liquidity, Size, Analyst-Reputation, News-Konkurrenz.
* Robustheit: Overlap-Filter, microstructure-adjusted Returns, Zeitzonen/DST-Checks.

## Ergebnis

* bp AR pro Stunde Verzögerung; Policy-/Trading-Implikationen.