



Online-Appendix

„Textauswertung in der Finanzanalyse: Eine
Ereignisstudie zum Sentiment in Earnings Calls“

Leonie Terhardt

Heinrich Heine University Düsseldorf Junior

Management Science 11(1) (2026) 43-73

Anhang

Anhang 1: Korrelationsmatrix

	<i>Call (LM)</i>	<i>Call (HE)</i>	<i>Call (GI)</i>	<i>Präsentation (LM)</i>	<i>Präsentation (HE)</i>	<i>Präsentation (GI)</i>	<i>Q&A (LM)</i>	<i>Q&A (HE)</i>
<i>Call (LM)</i>	1,000	0,310	0,407	0,830	0,285	0,362	0,821	0,228
<i>Call (HE)</i>	0,310	1,000	0,334	0,215	0,827	0,299	0,312	0,839
<i>Call (GI)</i>	0,407	0,334	1,000	0,363	0,347	0,899	0,311	0,218
<i>Präsentation (LM)</i>	0,830	0,215	0,363	1,000	0,315	0,406	0,442	0,069
<i>Präsentation (HE)</i>	0,285	0,827	0,347	0,315	1,000	0,383	0,164	0,426
<i>Präsentation (GI)</i>	0,362	0,299	0,899	0,406	0,383	1,000	0,201	0,140
<i>Q&A (LM)</i>	0,821	0,312	0,311	0,442	0,164	0,201	1,000	0,363
<i>Q&A (HE)</i>	0,228	0,839	0,218	0,069	0,426	0,140	0,363	1,000
<i>Q&A (GI)</i>	0,353	0,266	0,810	0,222	0,198	0,511	0,384	0,253
<i>Manager Q&A (LM)</i>	0,782	0,308	0,295	0,432	0,165	0,196	0,939	0,355
<i>Manager Q&A (HE)</i>	0,252	0,799	0,238	0,087	0,419	0,159	0,366	0,936
<i>Manager Q&A (GI)</i>	0,346	0,241	0,765	0,223	0,177	0,495	0,364	0,231
<i>Analyst Q&A (LM)</i>	0,505	0,158	0,199	0,260	0,071	0,126	0,639	0,199
<i>Analyst Q&A (HE)</i>	0,068	0,481	0,069	0,004	0,222	0,035	0,168	0,603
<i>Analyst Q&A (GI)</i>	0,185	0,189	0,549	0,097	0,149	0,337	0,239	0,180
<i>SURP</i>	0,093	0,059	0,148	0,097	0,062	0,148	0,056	0,030
<i>SIZE</i>	0,149	-0,035	0,144	0,158	-0,008	0,148	0,043	-0,058
<i>BM</i>	-0,065	-0,100	-0,194	-0,037	-0,107	-0,188	-0,079	-0,072
<i>ROA</i>	0,026	-0,034	0,096	-0,012	-0,066	0,114	0,039	-0,008
<i>LEVERAGE</i>	0,023	0,007	-0,020	0,070	0,048	-0,008	-0,027	-0,009
<i>GROWTH</i>	0,069	0,055	0,120	0,052	0,059	0,129	0,063	0,035
<i>LOSS</i>	-0,109	0,001	-0,130	-0,090	-0,019	-0,141	-0,067	0,025
<i>FIRMAGE</i>	0,073	-0,098	-0,054	0,081	-0,098	-0,070	0,048	-0,079
<i>ANALYSTS</i>	0,197	0,020	0,055	0,156	0,051	0,076	0,076	-0,039
<i>CAR(-1,1)</i>	0,100	0,071	0,123	0,057	0,065	0,096	0,107	0,060
<i>CAR(2,42)</i>	-0,041	-0,025	-0,117	-0,046	-0,042	-0,130	-0,032	0,001

	<i>Q&A (GI)</i>	<i>Manager (LM)</i>	<i>Q&A (HE)</i>	<i>Manager (HE)</i>	<i>Q&A (GI)</i>	<i>Manager Q&A (GI)</i>	<i>Analyst (LM)</i>	<i>Q&A (HE)</i>	<i>Analyst (HE)</i>	<i>Q&A</i>
<i>Call (LM)</i>	0,353	0,782	0,252	0,346	0,505	0,158	0,481			
<i>Call (HE)</i>	0,266	0,308	0,799	0,241	0,158	0,199	0,069			
<i>Call (GI)</i>	0,810	0,295	0,238	0,765	0,199	0,311	0,218			
<i>Präsentation (LM)</i>	0,222	0,432	0,087	0,223	0,260	0,004	0,069			
<i>Präsentation (HE)</i>	0,198	0,165	0,419	0,177	0,071	0,222	0,426			
<i>Präsentation (GI)</i>	0,511	0,196	0,159	0,495	0,126	0,035	0,603			
<i>Q&A (LM)</i>	0,384	0,939	0,366	0,364	0,639	0,168	0,253			
<i>Q&A (HE)</i>	0,253	0,355	0,936	0,231	0,199	0,603	0,355			
<i>Q&A (GI)</i>	1,000	0,350	0,263	0,922	0,257	0,102	0,231			
<i>Manager Q&A (LM)</i>	0,350	1,000	0,402	0,372	0,383	0,081	0,313			
<i>Manager Q&A (HE)</i>	0,263	0,402	1,000	0,265	0,117	0,313	0,049			
<i>Manager Q&A (GI)</i>	0,922	0,372	0,265	1,000	0,171	0,049	0,306			
<i>Analyst Q&A (LM)</i>	0,257	0,383	0,117	0,171	1,000	0,306	1,000			
<i>Analyst Q&A (HE)</i>	0,102	0,081	0,313	0,049	0,306	1,000	0,175			
<i>Analyst Q&A (GI)</i>	0,697	0,152	0,140	0,412	0,340	0,175	0,008			
<i>SURP</i>	0,108	0,054	0,033	0,085	0,037	0,008	-0,080			
<i>SIZE</i>	0,089	0,054	-0,033	0,123	-0,052	-0,080	-0,070			
<i>BM</i>	-0,149	-0,068	-0,066	-0,143	-0,086	-0,070	-0,007			
<i>ROA</i>	0,048	0,032	-0,004	0,054	0,061	-0,007	-0,053			
<i>LEVERAGE</i>	-0,035	-0,002	0,011	-0,003	-0,088	-0,053	0,017			
<i>GROWTH</i>	0,077	0,058	0,037	0,065	0,053	0,017	0,018			
<i>LOSS</i>	-0,075	-0,061	0,014	-0,073	-0,068	0,018	-0,051			
<i>FIRMAGE</i>	-0,021	0,042	-0,070	-0,020	0,029	-0,051	-0,040			
<i>ANALYSTS</i>	0,006	0,096	-0,014	0,055	-0,055	-0,040	0,028			
<i>CAR(-1,1)</i>	0,111	0,072	0,061	0,071	0,148	0,028	-0,001			
<i>CAR(2,42)</i>	-0,060	-0,031	0,001	-0,051	-0,017	-0,001				

	<i>ManagerQ&A (GI)</i>	<i>SURP</i>	<i>SIZE</i>	<i>BM</i>	<i>ROA</i>	<i>LEVERAGE</i>
<i>Call (LM)</i>	0,185	0,093	0,149	-0,065	0,026	0,023
<i>Call (HE)</i>	0,189	0,059	-0,035	-0,100	-0,034	0,007
<i>Call (GI)</i>	0,549	0,148	0,144	-0,194	0,096	-0,020
<i>Präsentation (LM)</i>	0,097	0,097	0,158	-0,037	-0,012	0,070
<i>Präsentation (HE)</i>	0,149	0,062	-0,008	-0,107	-0,066	0,048
<i>Präsentation (GI)</i>	0,337	0,148	0,148	-0,188	0,114	-0,008
<i>Q&A (LM)</i>	0,239	0,056	0,043	-0,079	0,039	-0,027
<i>Q&A (HE)</i>	0,180	0,030	-0,058	-0,072	-0,008	-0,009
<i>Q&A (GI)</i>	0,697	0,108	0,089	-0,149	0,048	-0,035
<i>Manager Q&A (LM)</i>	0,152	0,054	0,054	-0,068	0,032	-0,002
<i>Manager Q&A (HE)</i>	0,140	0,033	-0,033	-0,066	-0,004	0,011
<i>ManagerQ&A (GI)</i>	0,412	0,085	0,123	-0,143	0,054	-0,003
<i>Analyst Q&A (LM)</i>	0,340	0,037	-0,052	-0,086	0,061	-0,088
<i>Analyst Q&A (HE)</i>	0,175	0,008	-0,080	-0,070	-0,007	-0,053
<i>Analyst Q&A (GI)</i>	1,000	0,108	-0,028	-0,113	0,027	-0,092
<i>SURP</i>	0,108	1,000	-0,017	-0,046	0,078	-0,014
<i>SIZE</i>	-0,028	-0,017	1,000	-0,091	0,213	0,104
<i>BM</i>	-0,113	-0,046	-0,091	1,000	-0,143	-0,049
<i>ROA</i>	0,027	0,078	0,213	-0,143	1,000	-0,166
<i>LEVERAGE</i>	-0,092	-0,014	0,104	-0,049	-0,166	1,000
<i>GROWTH</i>	0,074	0,044	0,022	-0,004	0,007	0,000
<i>LOSS</i>	-0,053	-0,209	-0,207	0,042	-0,527	0,072
<i>FIRMAGE</i>	-0,041	-0,005	0,203	0,062	0,094	-0,085
<i>ANALYSTS</i>	-0,084	-0,042	0,526	-0,049	-0,046	0,224
<i>CAR(-1,1)</i>	0,137	0,054	-0,077	0,029	-0,013	-0,006
<i>CAR(2,42)</i>	-0,051	-0,128	-0,030	0,074	-0,040	0,009

	<i>GROWTH</i>	<i>LOSS</i>	<i>FIRMAGE</i>	<i>ANALYSTS</i>	<i>CAR(-1,1)</i>	<i>CAR(2,42)</i>
<i>Call (LM)</i>	0,069	-0,109	0,073	0,197	0,100	-0,041
<i>Call (HE)</i>	0,055	0,001	-0,098	0,020	0,071	-0,025
<i>Call (GI)</i>	0,120	-0,130	-0,054	0,055	0,123	-0,117
<i>Präsentation (LM)</i>	0,052	-0,090	0,081	0,156	0,057	-0,046
<i>Präsentation (HE)</i>	0,059	-0,019	-0,098	0,051	0,065	-0,042
<i>Präsentation (GI)</i>	0,129	-0,141	-0,070	0,076	0,096	-0,130
<i>Q&A (LM)</i>	0,063	-0,067	0,048	0,076	0,107	-0,032
<i>Q&A (HE)</i>	0,035	0,025	-0,079	-0,039	0,060	0,001
<i>Q&A (GI)</i>	0,077	-0,075	-0,021	0,006	0,111	-0,060
<i>Manager Q&A (LM)</i>	0,058	-0,061	0,042	0,096	0,072	-0,031
<i>Manager Q&A (HE)</i>	0,037	0,014	-0,070	-0,014	0,061	0,001
<i>ManagerQ&A (GI)</i>	0,065	-0,073	-0,020	0,055	0,071	-0,051
<i>Analyst Q&A (LM)</i>	0,053	-0,068	0,029	-0,055	0,148	-0,017
<i>Analyst Q&A (HE)</i>	0,017	0,018	-0,051	-0,040	0,028	-0,001
<i>Analyst Q&A (GI)</i>	0,074	-0,053	-0,041	-0,084	0,137	-0,051
<i>SURP</i>	0,044	-0,209	-0,005	-0,042	0,054	-0,128
<i>SIZE</i>	0,022	-0,207	0,203	0,526	-0,077	-0,030
<i>BM</i>	-0,004	0,042	0,062	-0,049	0,029	0,074
<i>ROA</i>	0,007	-0,527	0,094	-0,046	-0,013	-0,040
<i>LEVERAGE</i>	0,000	0,072	-0,085	0,224	-0,006	0,009
<i>GROWTH</i>	1,000	-0,134	-0,022	-0,011	0,093	-0,037
<i>LOSS</i>	-0,134	1,000	-0,101	-0,031	-0,039	0,055
<i>FIRMAGE</i>	-0,022	-0,101	1,000	0,010	-0,033	0,022
<i>ANALYSTS</i>	-0,011	-0,031	0,010	1,000	-0,012	0,020
<i>CAR(-1,1)</i>	0,093	-0,039	-0,033	-0,012	1,000	0,024
<i>CAR(2,42)</i>	-0,037	0,055	0,022	0,020	0,024	1,000