

要告诉你，我们团队曾经用中国的数据复制过这个策略。你猜结果怎么样？结果是，效果并不理想。

我们来分析一下，你就知道这个策略的理论背景是什么，什么情况下会失效，以及怎样才能提高策略的绩效。

盈余公告后漂移的理论基础是上节课所讲的惯性效应。因为投资者对财务信息反应的快慢是不同的，这就让信息在市场上缓慢扩散，如果能够比大多数人快，提前发现没有被预期到的盈利增长，用这个构建策略就很容易成功。

市场已经验证了，这个策略在所有的行为交易策略中是比较稳健的。但是因为市场环境不同，它的效用也是不同的。如果信息提前泄露，那在盈余公告日，构建策略的效果会较差。

在美国市场，选择性信息披露是写入公平信息披露法案被禁止的。但是在中国，由于法律和制度的历史原因，股票市场还是会提前泄露信息。于是，专业机构和研究者会调整策略，把构造策略的时间提前。我的团队也曾经做过研究，**在中国市场上，在盈余公告正式发布前，利用业绩预告信息来构造策略，可以大大提升策略的效果。**

总结

总结一下，本节你学习了利用企业基本面信息来构建的两个经典策略——应计交易策略和盈余公告后漂移策略。

这两个策略分别从财务报表的内容和财务报表的发布两个角度来构建。

类似的策略还有很多，不仅有利用财务报表各种标准化信息的，还有利用非标准化信息的，通过文本挖掘、数字分析、甚至是视频、声音等信息来制定策略，今后我会持续给你介绍这些策略的最新进展。



陆蓉

留一个思考题。你对定期和非定期的财务公告或其他公告有何经验性直觉，指出这个直觉中可以用来对所有股票排序的那个指标，欢迎在留言区写下答案和我交流。

我们下期见。

陆蓉·行为金融学

任何市场环境，你都能有机会

版权归得到App所有，未经许可不得转载



用户留言

写留言

点击加载留言

Aa

字号



写留言



0



请朋友读