

《金融研究方法》作业 3

Due 2019-06-05

换手率异象

1. 使用因子模型与 Fama-Macbeth 回归模型分析换手率异象

- (1) 从 CSMAR 上下载每月的日均个股换手率 (因子研究系列 -> 股票流动性 -> 个股换手率表 (月)), 时间区间为 2006 年 1 月至今;
- (2) 计算主要指标: 超额换手率 (abnormal turnover, 第 t 月) = 上月平均日换手率 (第 $t-1$ 月) / 过去 12 个月平均日换手率 (第 $t-12 \sim t-1$ 月);
- (3) 因子模型: 每月对超额换手率从小到大进行排序, 分为 10 组, 计算每个投资组合的市值加权平均收益率 (value-weighted return), 并构造零投资对冲组合 (第 1 组减第 10 组); 报告该零投资对冲组合在控制了 CAPM 模型、上课讲的三因子模型与 Fama-French 三因子模型后的 α 与在各经典因子上的载荷 (即 betas);
- (4) Fama-Macbeth 回归模型: 每月使用各支股票的超额回报率 (仅扣除无风险利率 $exret$) 对 market beta、总市值 (size)、earnings-price ratio (EP) 以及超额换手率进行回归; 对这些回归的系数在时间序列上进行平均, 报告回归系数的均值及其显著性。

作业要求:

- (1) 使用上课的数据, 并从 CSMAR 上下载换手率数据;
- (2) 提交一份简单的报告, 包含上述题目所输出的表格, 并作简单说明;
- (3) 另提交可运行出输出结果的 R 代码;
- (4) 如果使用 R Markdown 写作业, 可以提交 html 或者 pdf 输出的报告, 以及可运行的 R Markdown 代码。