《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
2. 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；
3. 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 ~ t-1 月）；
4. 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alpha与在各经典因子上的载荷（即betas）；
5. 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。