

张鲁, LU ZHANG



2100 Neil Avenue, 760A Fisher Hall
Columbus OH 43210, USA
电话: 001.614.292.8644. 手机: 001.585.267.6250
电邮: zhanglu@fisher.osu.edu
<http://theinvestmentcapm.com/>

谷歌学者网页 | 脸书
[@zhanglu_osu](#) | 微信: Kiddy906

2018年1月

学术经历

俄亥俄州立大学费雪商学院: John W. Galbreath 讲席教授, 金融学教授, 6/2017-现在; 费雪商学院杰出讲席教授, 金融学教授, 10/2015-5/2017; 院长杰出讲席教授, 金融学教授, 10/2010-9/2015
密西根大学罗斯商学院: 金融学教授, 金融系主任, 2009-2010, 金融学副教授(终身教职), 2006-2009
罗切斯特大学西蒙商学院: 金融学助理教授, 2002-2006

其他学术经历

清华大学五道口金融学院: 特聘教授, 2017-现在
上海财经大学金融学院: 特聘教授, 2012-现在
上海交通大学上海高级金融学院: 特聘教授, 2009-2012

教育背景

宾西法尼亚大学沃顿商学院, 1998-2002: 金融学硕士, 2000; 金融学博士, 2002,
[博士论文: 有关股票收益率横切面的几篇文章](#)
华盛顿大学, 圣路易斯, 1996-1998: 经济学硕士, 1997
中国人民银行总行研究生部 (现为清华大学五道口金融学院), 1993-1996: 金融学硕士, 1996
江西财经学院 (现为江西财经大学), 1989-1993: 经济学学士, 1993

荣誉和奖励

主旨演讲, “资产定价的供给理论,” 第二届公司政策与资产价格学术研讨会, Cass 商学院, 2018年12月, 英国伦敦

欧洲金融管理协会(European Financial Management Association) “Merton H. Miller” 博士生研讨会
主旨演讲, “投资资产定价模型: 最新进展,” 2018年6月, 意大利米兰

华尔街日报对“复制异常现象”(Replicating anomalies, with 侯恪惟, 薛辰)的报道: “A reality check on stock-market ‘anomalies,’” by Wesley Gray, November 5, 2017; “When researchers and investors walk into a bar, the investors get hammered,” by Jason Zweig, May 12, 2017; “An algorithm, an ETF and an academic study walk into a bar,” by James Mackintosh, May 11, 2017

Bloomberg 对“复制异常现象”(Replicating anomalies, with 侯恪惟, 薛辰)的报道: “What’d you miss?” (57:29), May 24, 2017; “Ivory tower wonks help traders make a quick buck,” by Noah Smith, May 11, 2017; “Anomalies, pitches and promises,” by Matt Levine, May 9, 2017; “A new paper just took a huge shot at some of the world’s hottest investments,” by Eric Weiner, May 8, 2017

芝加哥量化投资协会(Chicago Quantitative Alliance) 2017 年学术竞赛二等奖, “复制异常现象 (Replicating anomalies),” 合作者: 侯恪惟, 薛辰

欧洲量化投资研究所 (Inquire Europe) “因子投资的最新进展” 专题讨论会主旨演讲, “复制异常现象 (Replicating anomalies),” 2017 年 10 月, 瑞士蒙特勒

欧洲金融管理协会(European Financial Management Association) “金融与实体经济” 专题讨论会主旨演讲, “投资资产定价模型,” 2017 年 4 月, 中国厦门

解析异常现象: 基于投资的方法(合作者: 侯恪惟, 薛辰) 是2015年在《金融研究评论》发表被引用次数最多的文章

欧洲量化投资研究所 (Inquire Europe), 10,000 欧元研究奖金, 课题: 全球 q -因子(Global q -factors), 合作者: 侯恪惟, 薛辰, 2016

芝加哥量化投资协会(Chicago Quantitative Alliance) 2015 年学术竞赛二等奖, “新因子模型比较 (A comparison of new factor models),” 合作者: 侯恪惟, 薛辰

俄亥俄州立大学费雪商学院在职 MBA 选修课最佳授课奖, 2015

国家“千人计划”短期项目, 2013-现在

美国国家经济研究局研究员, 2009-现在, 助理研究员, 2005-2009, 资产定价领域

俄亥俄州立大学带斯金融经济学研究总心研究员, 2010-现在

Review of Financial Studies 《金融研究评论》2010 年度最佳审稿人奖

Review of Financial Studies 《金融研究评论》2009 年度最佳审稿人奖

密西根大学罗斯商学院年度最佳科研奖, 2010

自 2007 年以来, Bodie, Kane, and Marcus 的投资学教材对 (张撻, 2005, 价值溢价, 《金融期刊》, The value premium, Journal of Finance)与(Petkova, 张撻, 2005, 价值股比增长股更具风险吗? 《金融经济学期刊》 Is value riskier than growth? Journal of Financial Economics)进行了摘要和讨论

价值溢价 (张撻, 2005, The value premium, Journal of Finance 《金融期刊》)自 2000 年后在金融异常及基本面分析文献中平均每年被引用数量排第四位 (信息来源: Richardson, Tuna, and Wysocki, 2010, Journal of Accounting and Economics 《会计与经济学期刊》)

价值溢价 (张撻, 2005, The value premium, Journal of Finance 《金融期刊》)是自 2004 年后在《金融期刊》上被引用数量最多的 25 篇论文之一 (信息来源: 美国金融学会)

密西根大学 2007-08 年度 NTT 研究基金

Sanford C. Bernstein 量化金融与资产管理会议演讲, “解释异常: 很大程度上 alpha 实际上是 beta 吗?” 纽约, 2008 年 3 月

维也纳大学 Gutmann 中心研究员, 2007 年 4 月

价值溢价(张撻, 2005, The value premium, Journal of Finance 《金融期刊》)获美国金融学会与《金融期刊》2005 年度 Smith-Breeden 最佳论文一等奖

异常(Anomalies)获 2005 年犹他冬季金融年会最佳论文二等奖

新增股难题: 测试基于投资的解释(合作者: Evgeny Lyandres, 孙乐)获 2005 年欧洲金融学会巴克莱全球投资者 (Barclays Global Investors) 最佳会议论文二等奖

宾西法尼亚大学沃顿商学院院长奖学金, 1998-2002

学术研究

领域

资产定价与相关的宏观经济学, 公司金融学, 劳动经济学, 计算经济学, 会计学中的资本市场研究, 微观经济计量学, 计量经济史, 与科学学

发表论文

2018 柏航, 侯恪惟, Howard Kung, 李学楠, 张撻, [CAPM 东山再起? 一个有经济萧条的均衡模型](#), **Journal of Financial Economics 《金融经济学期刊》**, 即将发表.

2018 Petrosky-Nadeau, Nicolas, 张撻, Lars-Alexander Kuehn, [内生经济萧条](#), **American Economic Review 《美国经济评论》**, 即将发表.

- 2017 张櫓, [投资资本资产定价模型](#), *European Financial Management* 《欧洲金融管理》 23 (4), 545-603.
- 2017 Petrosky-Nadeau, Nicolas, 张櫓, [精确解出 Diamond-Mortensen-Pissarides 模型](#), *Quantitative Economics* 《量化经济学》 8 (2), 611-650.
- 2015 侯恪惟, 薛辰, 张櫓, [解析异常现象: 基于投资的方法](#), *Review of Financial Studies* 《金融研究评论》 28 (3), 650-705.
- [2015 年在《金融研究评论》发表被引用次数最多的文章]
- 2014 刘晓蕾, 张櫓, [动量效应的新古典解释](#), *Journal of Monetary Economics* 《货币经济学期刊》 67, 109-128.
- 2014 汤越, 武瑾, 张櫓, [异常现象在事先存在吗?](#) *Review of Finance* 《金融评论》 18 (3), 843-875.
- 2013 Belo, Frederico, 薛辰, 张櫓, [从供给角度来估价公司市值](#), *Review of Financial Studies* 《金融研究评论》 26 (12), 3029-3067.
- 2013 林晓翼, 张櫓, [投资资产定价宣言](#), *Journal of Monetary Economics* 《货币经济学期刊》 60 (3), 351-366.
- 2011 Gulen, Huseyin, 邢宇航, 张櫓, [价值股与增长股比较: 随时间变化的预期收益率](#), *Financial Management* 《金融管理》 40 (2), 381-407.
- 2011 陈龙, 张櫓, [随时间变化的风险溢价能影响劳动市场绩效吗?](#) *Journal of Financial Economics* 《金融经济学期刊》 99 (2), 385-399.
- 2010 李冬梅, 张櫓, [带投资摩擦的 \$q\$ -理论能解释股票收益率横切面中的异常现象吗?](#) *Journal of Financial Economics* 《金融经济学期刊》 98 (2), 297-314.
- 2010 武瑾, 张櫓, X. Frank Zhang, [用 \$q\$ -理论方法解释应计异常](#), *Journal of Accounting Research* 《会计研究期刊》 48 (1), 177-223.
- 2009 刘晓蕾, Toni M. Whited, 张櫓, [基于投资的预期股票收益率](#), *Journal of Political Economy* 《政治经济期刊》 117 (6), 1105-1139.
- 2009 李学楠, Dmitry Livdan, 张櫓, [异常](#), *Review of Financial Studies* 《金融研究评论》 22 (11), 4301-4334.
- 2009 Livdan, Dmitry, Horacio Sapriza, 张櫓, [受融资约束的股票收益率](#), *Journal of Finance* 《金融期刊》 64 (4), 1827-1862.

- 2008 刘晓蕾, 张檀, [动量投资利润, 因子定价, 与宏观风险](#), **Review of Financial Studies** 《**金融研究评论**》21 (6), 2417-2448.
- 2008 Lyandres, Evgeny, 孙乐, 张檀, [新增股难题: 测试基于投资的解释](#), **Review of Financial Studies** 《**金融研究评论**》21 (6), 2825-2855.
[2005 年欧洲金融学会巴克莱全球投资者(Barclays Global Investors)最佳会议论文奖第二名]
- 2008 刘乃平, 张檀, [帐面市场价差能有效地预测市场受益率吗?](#) **Journal of Financial Markets** 《**金融市场期刊**》11 (3), 199-227.
- 2008 Campello, Murillo, 陈龙, 张檀, [预期股票收益率, 债券到期率差, 与资产定价检验](#), **Review of Financial Studies** 《**金融研究评论**》21 (3), 1297-1338.
- 2008 陈龙, Ralitsa Petkova, 张檀, [预期价值溢价](#), **Journal of Financial Economics** 《**金融经济学期刊**》87 (2), 269-280.
- 2006 Gomes, Joao F., Amir Yaron, 张檀, [公司融资约束对资产定价的影响](#), **Review of Financial Studies** 《**金融研究评论**》19 (4), 1321-1356.
- 2005 Petkova, Ralitsa, 张檀, [价值股比增长股更具风险吗?](#) **Journal of Financial Economics** 《**金融经济学期刊**》78 (1), 187-202.
[Bodie, Kane, and Marcus 的投资学教材对这篇论文进行了摘要与讨论]
- 2005 张檀, [价值溢价](#), **Journal of Finance** 《**金融期刊**》60 (1), 67-103.
[美国金融学会与《金融期刊》2005 年度 Smith-Breeden 最佳论文一等奖]
[Bodie, Kane, and Marcus 的投资学教材对这篇论文进行了摘要与讨论]
[自 2000 年以来在金融异常及基本面分析文献中平均每年被引用数量排第四位 (信息来源: Richardson, Tuna, and Wysocki, 2010, 《会计与经济学期刊》)]
[自 2004 年以来《金融期刊》上被引用数量最多的 25 篇论文之一 (信息来源: 美国金融学会)]
- 2004 Brandt, Michael W., Qi Zeng, 张檀, [在各种信息处理方式下的均衡股票收益率](#), **Journal of Economic Dynamics and Control** 《**经济动态与控制期刊**》28 (10), 1925-1954.
- 2003 Gomes, Joao F., Amir Yaron, 张檀, [高成本外部融资对资产定价与商业周期的影响](#), **Review of Economic Dynamics** 《**经济动态评论**》6 (4), 767-788.
- 2003 Gomes, Joao F., Leonid Kogan, 张檀, [均衡收益率横切面](#), **Journal of Political**

Economy 《政治经济期刊》 111 (4), 693-732.

[重印在“Stephen A. Ross, Mentor: Influence Through Generations,” Mark Grinblatt 编辑, McGraw-Hill Irwin, 2008]

其他发表论文

张撯, 2016, [资产定价中的因子大战](#), 《清华金融评论》 37, 101-104.

张撯, 2014, [探索资产定价中的异常现象](#), **NBER Reporter** 1, 17-19.

工作论文

侯恪惟, 薛辰, 张撯, 2017, [复制异常现象](#)

[2017 年芝加哥量化投资协会(Chicago Quantitative Alliance)学术竞赛二等奖]

[华尔街日报报道: “[A reality check on stock-market ‘anomalies’](#),” by Wesley Gray, November 5, 2017; “[When researchers and investors walk into a bar, the investors get hammered](#),” by Jason Zweig, May 12, 2017; “[An algorithm, an ETF and an academic study walk into a bar](#),” by James Mackintosh, May 11, 2017]

[Bloomberg 报道: “[What’d you miss?](#)” (57:29), May 24, 2017; “[Ivory tower wonks help traders make a quick buck](#),” by Noah Smith, May 11, 2017; “[Anomalies, pitches and promises](#),” by Matt Levine, May 9, 2017; “[A new paper just took a huge shot at some of the world’s hottest investments](#),” by Eric Weiner, May 8, 2017]

侯恪惟, 莫海涛, 薛辰, 张撯, 2017, [价值投资经济学](#)

Goncalves, Andrei S., 薛辰, 张撯, 2017, [加总, 资本异质, 与投资资本资产定价模型](#)

侯恪惟, 薛辰, 张撯, 2017, [全球 \$q\$ -因子](#)

[欧洲量化投资研究所, Inquire Europe, 10,000 欧元研究基金]

侯恪惟, 莫海涛, 薛辰, 张撯, 2017, [因子模型的理论基础](#)

[前称 “新因子模型比较,” NBER 工作论文 20682, 2015 年度芝加哥量化投资协会(Chicago Quantitative Alliance)学术竞赛二等奖]

Petrosky-Nadeau, Nicolas, 张撯, 2013, [失业危机](#)

张撯, 2005, [异常](#), 美国国家经济研究局工作论文 11322, 2005 年犹他冬季金融年会最佳论文奖第二名

教学

俄亥俄州立大学费雪商学院: 投资管理 I, MBA 与本科生, 金融理论, 高级资产定价, 博士生

密西根大学罗斯商学院: 金融衍生工具, 本科生, 资本市场与投资策略, MBA, 实证金融方法, 博士生
罗切斯特大学西蒙商学院: 投资, 公司财务, MBA, 资本市场前沿课题, 博士生

公益

编辑工作

China Finance Review International 《中国金融评论》国际编辑顾问, 2017-现在
Critical Finance Review 《紧要金融评论》副主编, 2010-现在
European Financial Management 《欧洲金融管理》副主编, 2017-现在. 特约主编, “公司决策与资产定价” 特辑
Finance Research Letters 《金融研究通信》副主编, 2013-现在
Financial Management 《金融管理》副主编, 2009-2011
Journal of Banking and Finance 《银行与金融期刊》副主编, 2015-现在
Journal of Financial and Quantitative Analysis 《金融与定量分析期刊》副主编, 2011-现在
Journal of Financial Economics 《金融经济学期刊》副主编, 2011-现在
Management Science 《管理科学》副主编, 2009-2012
Quarterly Journal of Accounting and Finance 《会计与金融季刊》顾问主编, 2015-现在
Review of Financial Studies 《金融研究评论》副主编, 2009-2012

行政工作

宏观金融学会: 联合创始人, 首任会长, 2012-2013, 董事会成员, 2012-2014
美国金融学会荐举委员会, 2013
俄亥俄州立大学金融系执行委员会委员, 2011-现在, 费雪商学院教师提升与终身教职委员会委员, 2012-2016, 经教师选举产生
密西根大学金融系系主任, 2009-2010

博士生指导

2018 Mengmeng (Mike) Dong, 俄亥俄州立大学. “全球市场中的异常现象.” 工作安置: 加州大学河滨分校
2018 Andrei Goncalves, 俄亥俄州立大学. “再投资风险能解释股息与债权期限结构吗?” 工作安置: 北卡罗来纳大学教堂山分校
2017 Ivan Alfaro, 俄亥俄州立大学. “基于生产的汇率.” 工作安置: BI 挪威商学院
2016 柏航, 俄亥俄州立大学. “失业与信用风险.” 工作安置: 康涅狄格大学
2015 Woo Hwa Koh, 俄亥俄州立大学. “不确定性冲击对收益率横切面的影响.” 工作安置: 韩国高级科学与技术研究院
2014 Andrew Y. Chen, 俄亥俄州立大学. “在生产经济中的外部习惯: 一个关于资产价格与总体波动

- 的统一模型。”工作安置: 美国联邦储备委员会
- 2012 薛辰, 密西根大学. “股票收益率横切面与共同基金业绩评估: 一个基于实体投资的调查。”工作安置: 辛辛那提大学
- 2009 Ryan Israelsen, 密西根大学. “根据实体投资来估价企业市值。”工作安置: 印第安那大学
- 2008 林晓骥, 明尼苏达大学. “内生科技进步与股票收益率横切面。”工作安置: 伦敦经济与政治学院
- 2007 李学楠, 罗切斯特大学. “公司治理, 股票收益率横切面, 及融资决策。”工作安置: 密西根大学安娜堡分校
- 2005 刘晓蕾, 罗切斯特大学. “公司有目标杠杆比率吗? 有关市价与帐面价值比率和过去股票收益率的证据。”工作安置: 香港科技大学
- 2005 Horacio Sapriza, 罗切斯特大学. “主权债务违约与新兴市场利息率。”工作安置: 罗格斯商学院
- 2003 Ralitsa Petkova, 罗切斯特大学. “Fama-French 因子有市场预期的信息吗?” 工作安置: 凯斯西储大学

专业团体

美国经济学会, 计量经济学会, 美国金融学会, 西部金融学会, 宏观金融学会

简介

张檀博士现为俄亥俄州立大学费雪商学院John W. Galbreath讲席教授, 金融学教授, 美国国家经济研究局资产定价领域研究员, 《金融经济学期刊》与《金融与定量分析期刊》副主编。他2012年联合创立[宏观金融学会](#)并担任首届会长。该新成立的学术团体主旨为推动与传播在金融与宏观经济学交界处的高质量学术研究。加盟俄亥俄州立大学之前, 张檀教授曾在密西根大学罗斯商学院和罗切斯特大学西蒙商学院执教。张檀教授的主要研究方向为资产定价与相关的宏观经济学, 公司金融, 劳动经济学, 计算经济学, 会计学中的资本市场研究。他的主要研究贡献是[投资资本资产定价模型](#)(The Investment CAPM), 应用新古典实体投资 q -理论进行资产定价分析。他的近期研究工作阐述劳动市场磨擦对经济萧条的重要影响。张檀教授的论文发表在众多世界顶尖学术刊物上, 包括《会计研究期刊》《金融期刊》《金融经济学期刊》《货币经济学期刊》《政治经济期刊》以及《金融研究评论》。他在宾西法尼亚大学沃顿商学院的博士毕业论文“[价值溢价](#)”获得美国金融学会与《金融期刊》2005年度Smith-Breeden最佳论文一等奖。张檀教授有丰富的教学经验。他为本科生和MBA开投资管理, 金融衍生工具, 公司金融, 为博士生开金融理论, 实证金融方法等课程。2015年他获得费雪商学院在职MBA选修课最佳授课奖。

近期发表的学术论文: 柏航, 侯恪惟, Howard Kung, 李学楠, 张檀, [CAPM 东山再起? 一个有经济萧条的均衡模型](#), 即将发表, 《金融经济学期刊》; [内生经济萧条](#), Petrosky-Nadeau, Nicolas, 张檀, Lars-Alexander Kuehn, 即将发表, 《美国经济评论》; [投资资本资产定价模型](#), 张檀, 2017, 《欧洲金融管理》; [解析异常现象: 基于投资的方法](#), 侯恪惟, 薛辰, 张檀, 2015, 《金融研究评论》; [动量效应的新古典解释](#), 刘晓蕾, 张檀, 2014, 《货币经济学期刊》; [从供给角度来估价公司市值](#), Belo, Frederico, 薛辰, 张檀, 2013, 《金融研究评论》; [投资资产定价宣言](#), 林晓骥, 张檀, 2013, 《货币经济学期刊》

江西财经学院 (现为江西财经大学), 经济学学士, 1993; 中国人民银行总行研究生部 (现为清华大学五道口金融学院), 金融学硕士, 1996; 华盛顿大学, 圣路易斯, 经济学硕士, 1997; 宾西法尼亚大学沃顿商学院, 金融学硕士, 2000, 金融学博士, 2002, [博士论文: 有关股票收益率横切面的几篇文章](#)

1972 年 8 月 31 日出生, 中国公民, 美国永久居民

媒体报道

《Replicating Anomalies》A 股检验, [新浪财经](#), [东北金工研究](#), March 7, 2018

[Will a falling stock market take the job market along with it on the way down?](#) by Martha C. White, NBCNews.com, February 9, 2018

[“Factor investing” gains popularity](#), The Economist, February 1, 2018

[The value effect and macroeconomic risk](#), alphaarchitect.com, by Larry Swedroe, January 9, 2018

[Podcast interview: The economics of value investing \(价值投资经济学\)](#), in Chinese, by Zhijian Wu, CEO, Woodsford Capital Management, [伍治坚证据主义](#)

[A reality check on stock-market ‘anomalies’](#), by Wesley Gray, The Wall Street Journal, November 5, 2017

[Asset type matters with factors](#), ETF.com, by Larry Swedroe, October 30, 2017

[Want to learn more about factor investing? Read this](#), ValueWalk.com, October 26, 2017

[Factor investing conversation with Lu Zhang](#), my blog interview with Wesley Gray, CEO/CIO, Alpha Architect, LLC, October 26, 2017

[Takeaways from a non-phd who powered through a 144-page factor investing paper](#), alphaarchitect.com, by Ryan Kirlin, October 25, 2017

[447 种股票异常, 你看花眼了吗?!](#) 网易, 理财纪

[与张檀博士再检验投资异常](#), by Jeremy Schwartz, wisdomtree.com

[Replicating anomalies](#), ValueWalk.com, October 15, 2017

[Behind the Markets on Wharton Business Radio](#), hosted by Jeremy Schwartz and Wesley Gray, October 13, 2017

[Replicating anomalies](#), alphaarchitect.com, by Wesley Gray, October 13, 2017

[A 5 factor evaluation](#), ETF.com, by Larry Swedroe, September 25, 2017

[Replicating anomalies](#), hedge.lu.com, July 3, 2017

[Attention aux fake strategies smart beta](#), Associés en Finance, in French, June 30, 2017

[Replicating anomalies in financial markets with Hou, Xue, and Zhang](#), The Economics Detective Radio, June 30, 2017

[Bursting the big data bubble... with theory](#), RealClearAgriculture.com, June 23, 2017

[Replicating scientific research: Ugly truth](#), True Economics, June 16, 2017

[Hou, Xue, and Zhang: Replication controversies in finance and accounting](#), The Replication Network, June 14, 2017

[Financial anomalies are contingent on being unknown](#), Statistical Modeling, Causal Inference, and Social Science, June 10, 2017

[Are markets efficient if you are a particle physicist?](#) Prof. Jayanth R. Varma's Financial Markets Blog, June 7, 2017

[Mast investment letter](#), Mast Investment Advisors LLC, June 2017

[My smart beta ETF premised on cats rang up an 849,751% return](#), Bloomberg

[Reexamining accepted market wisdom](#), TwoPlusTwo Magazine

[E' possibile battere il mercato?](#) Finanzaoperativa.com

[One by one, the anti-EMH arguments collapse](#), TheMoneyIllusion.com

["What'd You Miss?" \(57:29\)](#), Bloomberg, May 24, 2017

[A practical approach to factor-based investing](#), The Globe and Mail, May 23, 2017

[Most stock anomalies fake news?](#) CXO Advisory, May 23, 2017

[All about microcaps](#), Daily Speculations, May 23, 2017

[Problems with the factor zoo](#), by Larry Swedroe, ETF.com

[How well do anomalies in finance and accounting replicate?](#) The Replication Network

[P-hacking versus skin in the game: How can understanding incentive structures help us think about market efficiency?](#) Episodeblog.com

[Weekly top 5 papers – May 15th 2017](#), The SSRN Blog

[P-hacking in anomaly research](#), Diary of Imaginary, in Japanese

[Active manager lags despite research](#), by Larry Swedroe, ETF.com, May 12, 2017

[Kicking the tires of market anomalies](#), by James Mackintosh, The Wall Street Journal, 华尔街日报, Business & Finance B1-B2, May 12, 2017

[When researchers and investors walk into a bar, the investors get hammered](#), by Jason Zweig, The Wall Street Journal, 华尔街日报, May 12, 2017

[WSJ: Most market anomalies academics have identified don't exist](#), Bogleheads.org

[An algorithm, an ETF and an academic study walk into a bar](#), by James Mackintosh, The Wall Street Journal, 华尔街日报, May 11, 2017

[Ivory tower wonks help traders make a quick buck](#), by Noah Smith, Bloomberg View, May 11, 2017

[Cleaning out the factor zoo](#), by James Picerno, The Capital Spectator, May 11, 2017, Investing.com, May 11, 2017, Seeking Alpha, May 12, 2017

[Half anomalies are fantasy of the discoverers](#), IEXProfs, in Dutch, May 11, 2017

[Do you think behavioral anomalies will persist?](#) Bogleheads.org

[Do trading costs destroy factor investing?](#) ValueWalk.com

[Anomalies, pitches, and promises](#), by Matt Levine, Bloomberg View, May 9, 2017

[Research paper says most market anomalies are imaginary](#), by Eric Weiner, The Globe and Mail, May 9, 2017

[Forget factors, paper says most market anomalies are imaginary](#), by Eric Weiner, Bloomberg, May 9, 2017

[A new paper just took a huge shot at some of the world's hottest investments](#), by Eric Weiner, Bloomberg, May 8, 2017

[Market anomalies fail to replicate](#), MarginalRevolution.com

[How to make trouble](#), Anti-Dismal.com

[Replicating anomalies](#), No Hesitations

[量化投资模型在资产管理中的策略与应用](#), 陆想汇, 雪球

[张榕: \$q\$ -因子模型可用于量化投资管理](#), 上海金融报

[金融研究, 数据挖掘与星球大战](#), 辍耕录

[A new benchmark model for estimating expected stock returns](#), Oxford University Press blog

[投资 CAPM](#), Diary of Imaginary, in Japanese

[Battle of new factor models](#), by Larry Swedroe, ETF.com

[Passive investing's foundations](#), by Larry Swedroe, ETF.com

[Improving on Fama-French](#), by Larry Swedroe, ETF.com

[Factor investing is more art, and less science](#), by Wesley Gray, Alpha architect

[A new four-factor investing model](#), by Larry Swedroe, BAM Intelligence

[Is outperforming the market alpha or beta?](#) by Larry Swedroe and Andrew Berkin, The AAI Journal, American Association of Individual Investors

[Using profitability as a factor? Perhaps you should think twice...](#), by Wesley Gray, Alpha architect

[The academic finance papers that changed my mind](#), by Wesley Gray, Alpha architect

[Stock anomaly smorgasbord-Wow!](#) by Wesley Gray, Alpha architect

[Understanding the value premium](#), by Larry Swedroe, ETF.com

[Challenge to the Fama French three factor model](#), Bogleheads.org

[The expected value premium](#), CFA Institute Publications

[Explaining the value premium](#), Index Fund Advisors

[The countercyclical value premium?](#) CXO Advisory

[Is value riskier than growth?](#) Edhec-Risk

[The value of value](#), Advisor Perspectives

[Smart beta: Strategies and implementation](#), PNC.com

[Factor investing](#), tickrz.com

[Value investing: Timeless reading](#), ValueWalk.com