

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](mailto:zhanglu@fisher.osu.edu)  
<http://theinvestmentcapm.com/>

谷歌学者网页  
[@zhanglu\\_osu](#) | 脸书  
微信: Kiddy906 | 微博: 张鲁 OhioState

2020年7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, 2017-现在; 费雪商学院杰出讲席教授, 金融学教授, 2015-2017; 院长杰出讲席教授, 金融学教授, 2010-2015  
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, 2012-2018  
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  
清华大学五道口金融学院(前称中国人民银行总行研究生部), 1993-1996: 金融学硕士, 1996  
江西财经大学(前称江西财经学院), 1989-1993: 经济学学士, 1993

### 荣誉和奖励

主旨演讲, “投资资产定价模型: 最新进展.” 第二届中国金融与政策国际论坛, 对外经济贸易大学, 北京, 2019年12月

“哪些因子?” (合作者: 侯恪惟, 莫海涛, 薛辰) 获欧洲金融学会 Review of Finance 《金融评论》2019年度 Spängler-IQAM 最佳投资论文一等奖

主旨演讲, “投资资产定价模型: 最新进展.” 瑞典金融馆 “金融市场与公司决策” 学术研讨会, 斯德哥尔摩经济学院, 瑞典, 2019 年 8 月

主旨演讲, “ $q^5$ : 压力测试因子模型.” 第 5 届 AP2-CFF 学术研讨会, “金融学术研究能够在业界应用吗?” 哥德堡大学, 瑞典, 2018 年 12 月

主旨演讲, “资产定价的供给理论.” 第 2 届 “公司决策与资产价格” 学术研讨会, Cass 商学院, 英国伦敦, 2018 年 12 月

第 15 届 Bernstein 量化金融会议演讲, “ $q^5$ : 压力测试因子模型.” 纽约, 2018 年 10 月

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: “[Professor has some questions about your index funds](#),” by Nir Kaissar, 2018/12/24; “[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, 2013-2018

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, 2010-2018

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(张撸, 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

### 发表论文

2020 侯恪惟, 莫海涛, 薛辰, 张撸, 加入预期增长的  $q$ -因子模型, Review of Finance 《金融评论》, 即将发表.

2020 Petrosky-Nadeau, Nicolas, 张撸, 失业危机, Journal of Monetary Economics 《货币经济学期刊》, 即将发表.

[金融时报报道: “美国严峻的失业数据少有前例,” Brooke Fox 和 Steven Bernard, 2020 年 5 月 9 日]

[华盛顿邮报报道: “大萧条以来最糟糕的失业率,” Heather Long 和 Andrew Van Dam, 2020 年 5 月 9 日]

2020 张撸,  $Q$ -因子和投资资本资产定价模型, Oxford Research Encyclopedia of Economics and Finance 《牛津经济与金融研究百科全书》, 牛津大学出版社. doi: <https://doi.org/10.1093/acrefore/9780190625979.013.593>

[ $q$ -因子与投资资本资产定价模型, Tyler Cowen, Marginal Revolution, 2019 年 12 月 13 日]

[再次讨论  $q$ -因子与投资资本资产定价模型, Tyler Cowen, Marginal Revolution, 2019 年 12 月 14 日]

2020 Goncalves, Andrei S., 薛辰, 张撸, 加总, 资本异质, 与投资资本资产定价模型, Review of Financial Studies 《金融研究评论》 33 (6), 2728-2771.

2020 侯恪惟, 薛辰, 张檀, [复制异常现象](#), **Review of Financial Studies** 《金融研究评论》 33 (5), 2019-2133.

[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, 2017 年 11 月 5 日; "[When researchers and investors walk into a bar, the investors get hammered](#)," by Jason Zweig, 2017 年 5 月 12 日; "[An algorithm, an ETF and an academic study walk into a bar](#)," by James Mackintosh, 2017 年 5 月 11 日]

[Bloomberg 报道: "[Professor has some questions about your index funds](#)," by Nir Kaissar, 2018 年 12 月 24 日; "[What' d You Miss?](#)" (57:29), 2017 年 5 月 24 日; "[Ivory tower wonks help traders make a quick buck](#)," by Noah Smith, 2017 年 5 月 11 日; "[Anomalies, pitches and promises](#)," by Matt Levine, 2017 年 5 月 9 日; "[A new paper just took a huge shot at some of the world' s hottest investments](#)," by Eric Weiner, 2017 年 5 月 8 日]

2019 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](#), **Journal of Financial Economics** 《金融经济学期刊》 131 (2), 269-298.

2019 侯恪惟, 莫海涛, 薛辰, 张檀, [哪些因子?](#) **Review of Finance** 《金融评论》 23 (1), 1-35.

[Review of Finance 《金融评论》 2019 年度 Spängler-IQAM 最佳投资论文一等奖]

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

2018 Petrosky-Nadeau, Nicolas, 张檀, Lars-Alexander Kuehn, [内生经济萧条](#), **American Economic Review** 《美国经济评论》 108 (8), 2212-2245.

2017 张檀, [投资资本资产定价模型](#), **European Financial Management** 《欧洲金融管理》 23 (4), 545-603.

[再次讨论  $q$ -因子与投资资本资产定价模型, Tyler Cowen, Marginal Revolution, 2019 年 12 月 14 日]

2017 Petrosky-Nadeau, Nicolas, 张檀, [精确解出 Diamond-Mortensen-Pissarides 模型](#),

- Quantitative Economics** 《**量化经济学**》 8 (2), 611-650.
- 2016 张檀, [资产定价中的因子大战](#), 《**清华金融评论**》 37, 101-104.
- 2015 侯恪惟, 薛辰, 张檀, [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, 张檀, [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, 张檀, [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, 张檀, [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 林晓骥, 张檀, [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, 张檀, [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, 张檀, [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, 张檀, [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, 张檀, 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, 张檀, [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, 张檀, [异常](#), **Review of Financial Studies** 《**金融研究评论**》 22 (11), 4301-4334.

2009 Livdan, Dmitry, Horacio Sapriza, 张撻, [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, 张撻, [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, 张撻, [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, 张撻, [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, 张撻, [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, 张撻, [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, 张撻, [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, 张撻, [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 张撻, [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, 张撻, [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, 张撻, [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, 张撻, [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]

## 工作论文

侯恪惟, 莫海涛, 薛辰, 张撻, 2020, [证卷分析: 一个从投资资产定价角度的透视](#)

柏航, 李学楠, 薛辰, 张撻, 2019, [不可逆性对美国上市公司有影响吗?](#)

侯恪惟, 薛辰, 张撻, 2019, 全球  $q$ -因子 [欧洲量化投资研究所, Inquire Europe, 10,000 欧元研究基金]

张撻, 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

博客: 研究洞见, [theinvestmentcapm.com/blog.html](http://theinvestmentcapm.com/blog.html)

数据库: [global-q.org](http://global-q.org)

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, 经济思想史, 与科学学

## 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, 2011-2018, 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

2021 Richard Ogden, 俄亥俄州立大学. 进展中  
2019 曹正宇, 俄亥俄州立大学. “债务来源与预期股票收益.” 对外经济贸易大学  
2019 Spencer Coutts, 俄亥俄州立大学. “平滑收益率和股东挤兑: 来源于房地产和对冲基金的证据.”  
南加州大学 Sol Price 公共政策学院  
2018 Mengmeng (Mike) Dong, 俄亥俄州立大学. “全球市场中的异常现象.” 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?”  
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.” BI 挪威商学院  
2016 柏航, 俄亥俄州立大学. “失业与信用风险.” 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.” 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.” 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.”

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.” 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.” 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.” 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.” 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.” 罗格斯商学院
- 2003 Ralitsa Petkova, 罗切斯特大学. “Fama-French 因子有市场预期信息吗?” 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。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](#)。“[哪些因子?](#)” (合作者: 侯恪惟, 莫海涛, 薛辰) 获得[欧洲金融学会Review of Finance《金融评论》2019年度Spängler-IQAM最佳投资论文一等奖](#)。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: Goncalves, 薛辰, 张檀, [加总, 资本异质, 与投资资本资产定价模型](#), 《金融研究评论》, 2020; 侯恪惟, 薛辰, 张檀, [复制异常现象](#), 2020, 《金融研究评论》; 侯恪惟, 莫海涛, 薛辰, 张檀, [哪些因子?](#) 2019, 《金融评论》; 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](#), 2019, 《金融经济学期刊》; [内生经济萧条](#), Petrosky-Nadeau, Nicolas, 张檀, Lars-Alexander Kuehn, 2018, 《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》

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

[观点: 股票市场在 12 月 31 日会更高的概率](#), Mark Hulbert, MarketWatch.com, 2020 年 6 月 30 日  
[从一位因子投资专家那里学到的 5 个令人惊讶的讲解](#), Wesley Gray, alpha architect 博客, 2020 年 6 月 11 日

[美国严峻的失业数据少有前例](#), Brooke Fox 和 Steven Bernard, 金融时报, 2020 年 5 月 9 日

[大萧条以来最糟糕的失业率](#), Heather Long 和 Andrew Van Dam, 华盛顿邮报, 2020 年 5 月 9 日

[美国失业率飙升至 14.7%, 创大萧条以来最高点](#), Heather Long, 华盛顿邮报, 2020 年 5 月 8 日

[识别有崩溃风险股票的新研究](#), Larry Swedroe, 2020 年 3 月 16 日

[融资约束导致更高的收益率吗?](#) Filippo Ippolito, LinkedIn, 2020 年 2 月 7 日

[加入预期增长的  \$q\$ -因子模型](#), Ralph Sueppel, Systemic Risk and Systematic Value, 2020 年 1 月 25 日

[再次讨论  \$q\$ -因子与投资资本资产定价模型](#), Tyler Cowen, Marginal Revolution, 2019 年 12 月 14 日

[\$q\$ -因子与投资资本资产定价模型](#), Tyler Cowen, Marginal Revolution, 2019 年 12 月 13 日

[投资溢价: 又一个预期收益率因子](#), Murray Coleman, Index Fund Advisors, 2019 年 12 月 3 日

[投资因子与预期收益率](#), Larry Swedroe, alpha architect 博客, 2019 年 11 月 14 日

[投资, 预期投资, 与预期股本收益率](#), 张撻, alpha architect 博客, 2019 年 11 月 12 日

[因子战国: 张撻教授对  \$q\$ -factor 模型的五大讨论](#), 新全球资产配置, 虎嗅网, 2019 年 9 月 12 日

[张撻, 投资资本资产定价模型: 最新进展](#), 瑞典金融馆“金融市场与公司决策”学术研讨会演讲录像, 2019 年 8 月 28 日

[从“Factor Zoo”到“Factor War,” 实证资产定价走向何方?](#) 石川, 2019 年 7 月 10 日

[杠杆能解释投资溢价吗?](#) Larry Swedroe, alpha architect 博客, 2019 年 6 月 13 日

[Berkshire 股东大会缺席者的谜团](#), Richard Teitelbaum, 机构投资者, 2019 年 5 月 7 日

[深度分析价值因子](#), Larry Swedroe, alpha architect 博客, 2019 年 5 月 2 日

[五个问题: 张撻关于因子投资学术研究的访谈](#), Validea 投资大师博客, 2019 年 4 月 21 日, [ETF 趋势](#), Fox 商业新闻, 2019 年 4 月 24 日

[细节决定成败: 构建多因子策略的工匠精神](#), 华尔街见闻, 2019 年 4 月 11 日

[学术界, 管理人, 投资者视角下的因子投资](#), 知乎, 2019 年 4 月 4 日

[多因子策略的五大讨论](#), 新全球资产配置, 华尔街见闻, 2019 年 2 月 13 日

[理解投资因子](#), ETF.com, Larry Swedroe, 2019 年 2 月 6 日

[哪些因子?](#) Amit Goyal, 《金融评论》执行主编博客, 2019 年 2 月 5 日

[因子投资: 策略概述及收益回测](#), 长江金工覃川桃, 搜狐, 2019 年 1 月 19 日

五个问题: 任丽倩关于多因子投资的访谈, Validea 投资大师博客, 2019 年 1 月 19 日

指数投资遭遇强大挑战? 投资洞见与委托, 2019 年 1 月 8 日

指数投资遭遇强大挑战, 经济日报, 2019 年 1 月 6 日

洞见: 对指数基金不好的事实, Nir Kaissar, financial-planning.com, 2018 年 12 月 26 日

教授对指数基金的一些问题, Nir Kaissar, 彭博, 2018 年 12 月 24 日

怎样投资小股票, 华尔街日报, Wesley Gray, 2018 年 12 月 19 日

这些选股策略有时竟能有效, 华盛顿邮报, Nir Kaissar and Noah Smith, 2018 年 12 月 17 日

因子投资被忽略的风险, ETF.com, Vitali Kalesnik 和 Juhani Linnainmaa, 2018 年 10 月 15 日

大多数异常现象都不能被复制, Robeco 季刊对我的访谈, 2018 年 9 月 25 日

价值投资对比动量投资: 注意市场的情绪波动, MoneyWeek.com, John Stepek, 2018 年 8 月 6 日

Fama 和 French 不会告诉你的关于因子投资的见解, Wesley Gray (CEO/CIO, Alpha Architect)对我的访谈, 2018 年 7 月 25 日

美国的投资规律是否适用于中国? 伍治坚证据主义, 2018 年 6 月 27 日

重新发现市值效应, ETF.com, Larry Swedroe, 2018 年 6 月 15 日

不忘初心, 砥砺前行, 搜狐, 清华大学五道口金融学院, 2018 年 6 月 14 日

私人订制的因子投资, Barron' s, by Jack Hough, 2018 年 4 月 6 日

股票回购不好吗? 那它的替代 – 实体投资如何, alpha architect 博客, Jack Vogel, 2018 年 3 月 20 日

复制中国 A 股市场上的异常现象, 新浪财经, 东北金工研究, 2018 年 3 月 7 日

用 45 年的历史回测和万字长文告诉你, 全球资产配置该怎么做, 搜狐, 2018 年 3 月 7 日

深度剖析价值投资 – 究竟是什么? 是否管用? 为什么会管用? 东方财富网, 2018 年 2 月 26 日

半个世纪的历史回测带你去看全球资产配置, 金融界, 除了跟巴老买指数基金, 还能如何做资产配置, 华尔街见闻, 徐杨, 2018 年 2 月 25 日

股票市场下跌对劳务市场会有什么负面影响吗? Martha C. White, NBC 新闻网, 2018 年 2 月 9 日

'因子投资'越来越受欢迎, 经济学人, 2018 年 2 月 1 日

价值溢价与宏观风险, alphaaarchitect.com, Larry Swedroe, 2018 年 1 月 9 日

寻找价值的源泉, ETF.com, Larry Swedroe, 2017 年 11 月 29 日

播客访谈: 价值投资经济学, 伍治坚, CEO, Woodsford 资本管理, 伍治坚证据主义, 2017 年 11 月 13 日

细察股市 '异常', 华尔街日报, Wesley Gray, 2017 年 11 月 5 日

资产类型对因子投资的影响, ETF.com, Larry Swedroe, 2017 年 10 月 30 日

想学些因子投资吗? 读下这篇文章, ValueWalk.com, Wesley Gray, alpha architect 博客, 2017 年 10 月 26 日

与张鲁关于因子投资的对话, Wesley Gray, alpha architect 博客, 2017 年 10 月 26 日

一个非 phd 对一篇 144 页因子投资论文的总结, Ryan Kirilin, alpha architect 博客, 2017 年 10 月 25 日

447 种股票异常, 你看花眼了吗?!, 徐杨, 网易, 理财纪, 2017 年 10 月 19 日

和张鲁博士一起重新测试投资异常, Jeremy Schwartz, wisdomtree.com, , 2017 年 10 月 17 日

复制异常, ValueWalk.com, Wesley Gray, 2017 年 10 月 15 日

沃顿商学院广播台“市场背后”栏目访谈, Jeremy Schwartz 和 Wesley Gray, 2017 年 10 月 13 日  
复制异常, alphaarchitect.com, Wesley Gray, 2017 年 10 月 13 日  
5 因子评测, ETF.com, Larry Swedroe, 2017 年 9 月 25 日  
价值投资: 永久的学术贡献, ValueWalk.com, 2017 年 8 月 7 日  
发行证卷会降低收益率, ETF.com, Larry Swedroe, 2017 年 7 月 31 日  
复制异常, hedge.lu.com, 2017 年 7 月 3 日  
小心智能贝塔中的假货, associates-finance.com, Bertrand Jacquillat, 法语, 2017 年 6 月 30 日  
复制金融市场上的异常现象, 经济学侦探广播, 2017 年 6 月 30 日  
用理论来...刺爆大数据泡沫, RealClearAgriculture.com, 2017 年 6 月 23 日  
复制科学研究结果: 丑陋的现实, 真实经济学博客, 2017 年 6 月 16 日  
侯恪惟, 薛辰, 张膺: 金融与会计学中的复制争论, 复制网, 2017 年 6 月 14 日  
金融异常在未被发现之前才能存在, 统计模型, 因果推断, 与社会科学博客, Andrew Gelman, 2017 年 6 月 10 日  
金融市场对粒子物理学家来说是有效的吗? Jayanth R. Varma 教授的金融市场博客, 2017 年 6 月 7 日  
我的智能贝塔基金竟能达到 849,751%的收益率, 彭博, 2017 年 6 月 1 日  
反对市场有效理论的论点一个接一个地垮台, TheMoneyIllusion.com, 2017 年 5 月 24 日  
彭博电视“What’ d You Miss?” 栏目(57:29), 2017 年 5 月 24 日  
因子投资实践方法, 环球邮报, 2017 年 5 月 23 日  
大多数股票异常现象是假新闻? cxoadvisory.com, 2017 年 5 月 23 日  
都是微市值股票的错, 每日论坛博客, 2017 年 5 月 23 日  
投资策略: 盒子比鸡蛋还多的指数投资, 财经智识, 2017 年 5 月 19 日  
因子动物园的问题, ETF.com, Larry Swedroe, 2017 年 5 月 19 日  
P 值操纵与切身利益: 激励机制如何能帮助我们理解市场有效性? Episodeblog.com, Allocationblog.com, 2017 年 5 月 16 日  
指数风尚: 指数基金数目超过美国个股, 潜在的被动投资者因此感到为难, fisherinvestments.com, Elisabeth Dellinger, 2017 年 5 月 15 日  
每周下载最多的 5 篇论文, SSRN 博客, 2017 年 5 月 15 日  
异常现象研究中的 P 值操纵, himaginary.hatenablog.com, 日语, 2017 年 5 月 15 日  
大多数所谓的市场异常或不存在, 或太小而不重要, 家庭财富网, 2017 年 5 月 15 日  
哪些异常真是存在的? Portfolio123.com, 2017 年 5 月 14 日  
检验市场异常, James Mackintosh, 华尔街日报, 商业&金融 B1-B2, , 2017 年 5 月 12 日  
当研究员和投资者一起去酒吧, 投资者收到重创, Jason Zweig, 华尔街日报, 2017 年 5 月 12 日  
主动投资者的业绩滞后, Larry Swedroe, ETF.com, 2017 年 5 月 12 日  
华尔街日报: 大多数学术界发掘的市场异常并不存在, Bogleheads.org, 2017 年 5 月 11 日  
一个算法, 一个 ETF 和一个学术研究走进一家酒吧, James Mackintosh, 华尔街日报, 2017 年 5 月 11 日  
象牙塔的书呆子帮助交易员挣些快钱, Noah Smith, 彭博, 2017 年 5 月 11 日  
清理因子动物园, James Picerno, capitalspectator.com, 2017 年 5 月 11 日, Investing.com, 2017 年 5

月 11 日

市场异常有一半是发现者的幻想, iexprofs.nl, in Dutch, 2017 年 5 月 11 日  
你认为行为异常会继续吗? Bogleheads.org, 2017 年 5 月 10 日  
交易成本会损害因子投资吗? ValueWalk.com, 2017 年 5 月 10 日  
异常, 宣传, 和诺言, Matt Levine, 彭博, 2017 年 5 月 9 日  
研究论文说大多数市场异常都是幻想, Eric Weiner, 环球邮报, 2017 年 5 月 9 日  
忘掉因子吧, 论文说大多数市场异常都是幻想, Eric Weiner, 彭博, 2017 年 5 月 9 日  
一篇新论文刚刚炮轰了一些全球最热门的投资产品, Eric Weiner, 彭博, 2017 年 5 月 8 日  
市场异常不能被复制, MarginalRevolution.com, 2017 年 5 月 8 日  
复制异常, fxdiebold.blogspot.com, 2017 年 5 月 8 日  
怎样找麻烦, Anti-Dismal.com, 2017 年 5 月 9 日  
金融研究, 数据挖掘与星球大战, 辍耕录, 2017 年 5 月 10 日  
厦门大学经济学科成功举办欧洲金融管理学会 2017 专题研讨会, 厦门大学王亚南经济研究院, 2017 年 4 月 17 日

资产定价的新范式--张鲁教授在 EFM 厦门研讨会上的主题演讲, 慢钱头条, 夏大金融, 2017 年 4 月 14 日  
张鲁教授到访厦大经济学科 交流资产定价最新研究成果, 厦门大学王亚南经济研究院, 2017 年 4 月 8 日  
投资 CAPM, himaginary.hatenablog.com, 日语, 2017 年 3 月 16 日  
Jim Cramer 的因子投资: 一个说明, Wesley Gray, alpha architect 博客, 2017 年 2 月 3 日  
因子投资多艺术, 少科学, Wesley Gray, alpha architect 博客, 2017 年 2 月 3 日  
一个新 4 因子模型, Larry Swedroe, thebamalliance.com, 2016 年 6 月 22 日  
量化投资模型在资产管理中的策略与应用, 陆想汇, 雪球, 2016 年 6 月 17 日  
张鲁:  $q$ -因子模型可用于量化投资管理, 上海金融报, 2016 年 6 月 17 日  
改变了我观念的金融学术论文, Wesley Gray, alpha architect 博客, 2016 年 5 月 5 日  
价值的价值, advisorperspectives.com, Brandon Thomas, 2016 年 3 月 24 日  
智能贝塔: 策略与实践, PNC.com, 2016 年 1 月  
新因子模型的战斗, Larry Swedroe, ETF.com, 2015 年 8 月 7 日  
打败市场是阿尔法还是贝塔? Larry Swedroe 和 Andrew Berkin, 美国个人投资者协会杂志, 2015 年 6 月  
盈利因子比较轻松的一面, ETF.com, Wesley Gray, 2015 年 6 月 16 日  
用会计盈利率做投资因子? 你也许要再三考虑..., Wesley Gray, alpha architect 博客, 2015 年 6 月 10 日  
被动投资的基础, Larry Swedroe, ETF.com, 2014 年 12 月 8 日  
一个估计股票预期收益率的新基准模型, 牛津大学出版社, 2014 年 11 月 12 日  
理解价值溢价, Larry Swedroe, ETF.com, 2014 年 11 月 12 日  
股票异常的大自助餐 – 哇塞! Wesley Gray, alpha architect 博客, 2014 年 11 月 7 日  
提高 Fama-French, Larry Swedroe, ETF.com, 2014 年 3 月 21 日  
挑战 Fama-French 的 3 因子模型, Bogleheads.org, 2012 年 10 月 6 日  
价值溢价是反周期的吗? cxoadvisory.com, 2008 年 10 月 6 日  
解释价值溢价, ifa.com, 2002 年 2 月 11 日