

市场新闻的时机

摘要

本文藉探讨对冲基金经理是否能够把握市场新闻带来的时机，检验对冲基金经理的掌握时机技巧。通过将预期之外的市场回报分解为现金流量和贴现率冲击事件，从而构建市场新闻。我们发现强而有力的掌握市场新闻时机证据，尤其是掌握现金流量时机，而自助抽样分析显示，高排名的基金经理对市场现金流量和贴现率新闻的时机把握并非纯粹是靠运气。样本外估计数据显示，按风险调整后的基础，对现金流量（贴现率）时机把握排名最高者每年的绩效比排名最低者高 3.168-3.768%（1.80-2.436%）。现金流量新闻比贴现率新闻提供了更多的绩效持续性。区分对市场新闻的时机把握和反应可产生有用的结果。本文研究结果突显了市场新闻在投资决策中的重要性。

关键词： 市场新闻、现金流量、贴现率、对冲基金、市场时机