

Department of
Economics and Finance

Working Paper No. 14-08

Persistent doubt: An examination of the performance

re... p rfor n of... o o... n... of n
op p rfor n... p ror nfor on re o... no... p
on... r... off r r... n
o... n... r... on... n... r o p n... on... o... for
o... r... r... on... p... p... r... n... o... , , , ,

Another form of... of
of on p r f o r n... p r p r o o p... n f o r... o n r e o
o p p r... A n n... , q... o f...
... n o r... r a n... n e r a n... r r o n... r f o r
... o f r... n p r p r o p o... f o r... o f... m... o f
p r f o r n... p r o n... o r o... o f... n p r f o r n... n... o f
n o n n o r... r a n... o... r E... n... o... f r... , f n... r n... n... o f
... f... p r p r o o... n... o... m...
p r f o r n... o... n... , p o n... o... o n p r f o r n
... p r p r o o p... n f o r... o n r e o... n... o
n p... o n... r... o... r... p... o f
p r f o r n... n... o... n... o n... o n

A... m... o... n... n... p p r... o r... n... o f p r f o r n
p r... n... n... n p... o n p r o o f p r f o r n... o p...
o... n... , o... r... o... r... r a n
... o n p r o... f... n... n... o... n p... o n... n...
... p r f o r n... n... r... o... o f... o r r p o n... n
... f o r... o... r... o... r... o n... o... r...
n... o... p r f o r... p... n... o... r...
p... o r r p o n... n p... o n p r o o f p r f o r n...
o f... o... r... n... f o... o r r p o n... f o r...
... n... o... n... n... r... o... m... n... q...
p r... n... o... n... o r... n... r... p o r f o l... o o...
n p... o n p r o o f p r f o r n... E... n... p r... o...

... of ... in ... for ... of ... portfolio

... on ... on ... in ...
... of ... of Bro ...
... for ... for ...
... for ... for ...
... for ... for ...
... for ... for ...

p f a f n E or n p r f o r n
n or r on r p r o p n n f o r on r o n o

... r r r p f ... r r r on o ... o ... p for ...
... n ... nfor ... on r o.

... r ... n r n oor ... on ... r ... q ... r ...
... for, ... n ... r ... n r n oor
... r ... 7 for, Y ... on ... on ...
... r ... on for, Cr ... on ... n ... r n
... n ... B ... on ... Y ... r ...
... for, n ... B f p F f p n Co f p r ... on ... n ... o ...
... r n f or ... on ... n ... o ... o ...
... fro ... r r r ... f n ... for E ... on ...
... r ... on ... C ... E ... r n ... F ... or, ... p p r o ...

on ... 7

7

7

7

... position ... relation ...

... of ... on ...

... of ... pro ...

... for ... of ... 78

... on p n B ... on p rfor n ... r
... r n ... or ro ... on ... on ... pr ... p o D ... r
... n n ... on ... o ... q n ... n on r ...
... E ... r n ... or ... n n ... on ... of ... p p ro ...
... p on of f ... n o ... r r ... n ... or ... r ...
... on p rfor n ... o ... n ... f ... r ... p rfor
... r n ... f r ... f ... r ... E ... on ... n ... o ... n ...
... r ... p rfor ... r n ... on ... of ... p p ro
... o ... o ... o p ... n ... p p rfor n ...
r por ... or r ... of ... p ... of ... p rfor n ...
for por fo o ... n ... n for ... on ... on ... pr or ... on ... p rfor n ... o ...
por fo o r for ... n on ... n for ... on ... on ... on ... or ...
por fo o r for ... p ... f ... f ... n ... r ... for por fo o ...
... r ... or n ... o ... o p q ... n ... n ... of p rfor n ... f ...
pr or ... on ... por fo o r ... q ... n ... r ... for ... n ... f ... on ...
n ... r n ... n ... for ... on por fo o ... f ...

portfolio. Boston 78 for n fn o r p r n for op
 q n portfolio for on F n n p A o C po Cor r
 n n r for n fn p p r n for on r r o r
 p pro n n n r r Top fo for on
 p n n for on r o p p r o r p o r r r pro n n p r for n
 n op fo for on r p r o n E o o n n n
 r p n p n for on r o pro on n n
 of p r for n p r n n r p r o n p E
 pro or r n of p r for n p r n n
 r o n o n n n p r n n p r for n o r n o
 p r for n

o r o o p r for n p r n Top p o fo
 r fo for on f f q n of o r o n n n
 o o r r o n r r o r r q n p o fo o r
 r r r f f n n o r o n n f f n r q n fo
 o p q n o fo fo r p o fo f f r n n
 o r o r r n n r o o n Bro n n for
 p o fo fo r n o o n n n n n
 r r o o o n p r p r n o n n r o o n n
 n o r o fo or p r n n p o r n n n F f
 r o

E n n n p r o r n n o n n r p n
 o o p r for n r o p p r for n fo on n o
 o p r for r q n fo o r r n o r n on f o fo
 p pro p on E o n o n n n

... n... f... p... r... n... o... r... n... E... r...
... n... n... f... n... r... o... p... r... n... o... f... E... n... o... r...
... n... o... r... o... n... o... f... p... p... r... C... r...
... n... o... r... n... o... r... r... r... n... r... p... o...
... n... n... o... n... o... n...

... n... r... f... n... r... n... o... p... r... f... n...
p... o... f... o... n... o... o... r... o... n... o... r... p... r... f... n...
o... f... o... p... q... n... p... o... f... o... r... r... o... p... p... o... f... o... r... o... n...
o... r... o... n... o... n... o... n... p... r... n... f... r... o... f... o... p... p... r...

78 0, 78 , , 78 , 78 , 78 78 , 78'

p r f o r n C o n o n r p n n o n p r f o r n o
f o r o p q n e p o r f o o F o r p o p q n e f o r o n r p
r o p n n f o r o n r o p r f o r r o n r n r o o n o
o n o n p r n f r f o f p p r o o o p q n e
p o r f o o f o r o n E p r f o r r n o r n r o n r n
o r o o n o n p r n o n f , ,

oo n o Do r p A
B n n o o r p n o n of E n n E o n o 78

o D n o p o n o n r B o o r p o n o of
A r n A o o n o 78 78 pp

q n r o n of r n o n
of E n n E o n o f o r o n

A r o r p r f o r n o n of B n n n
E n n p p

p p r n n f o n of E o n o
r p o p

n A n Z n r o r r e n e n n n
p r f o r n of E n n o o p

Table 2*In-sample Performance*

	Harpe	ALPHA	I	EMPPM	D
January					
to December					

Table 3

Out of Sample Performance

Expected return of portfolio for firm prior to announcement of acquisition
Expected return of portfolio for firm on announcement of acquisition
Expected return of portfolio for firm after announcement of acquisition
Expected return of portfolio for firm on announcement of acquisition
Expected return of portfolio for firm on announcement of acquisition

78787878

Table 4

Table 6

Doubtful Performance

Each of the following portfolios for the period from 1970 to 1980 is based on the performance of the portfolio for the period from 1970 to 1980. The performance of the portfolio for the period from 1970 to 1980 is based on the performance of the portfolio for the period from 1970 to 1980. The performance of the portfolio for the period from 1970 to 1980 is based on the performance of the portfolio for the period from 1970 to 1980.

En portfolio för n

Table 7
Persistent Doubt

