

<<金融学季刊>>

图书基本信息

书名：<<金融学季刊>>

13位ISBN编号：9787301166147

10位ISBN编号：7301166141

出版时间：2010-4

出版时间：北京大学出版社

作者：徐信忠，刘力，朱武祥 主编

页数：117

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

内容概要

《金融学季刊（第5卷第2期）》将秉承学术中立、公正的原则，以弘扬金融学术研究为最高宗旨，坚持严谨、深入、细致、求实的学术风范。

《金融学季刊（第5卷第2期）》倡导国际主流的金融学理论和经验式研究，也欢迎基于案例分析、实验设计、问卷调查等方法的研究。

《金融学季刊（第5卷第2期）》特别鼓励针对中国金融问题的研究。

书籍目录

无交易即无消息吗?信念、交易行为与资产波动：理论和实证
自愿披露与公司融资选择基于内、外部风险考虑的商业银
行x效率研究
上证A股市场收益与流动性的非线性模型研究——基于STR模型的实证分
析
金融信贷与经济增长非线性关系检验：1952 ~ 2007

章节摘录

插图：虽然在前人的一些研究中也分别有采用世代交叠模型或类似于本文所提的噪音交易者具有“认知偏误”的设定。

但总的来说，本文的主要贡献或与相关研究的区别在于：第一，本文引入了在两个层面上具有信念偏误的噪音交易者，并在一个均衡框架中对其加以分析，以考察不同信念偏误与市场因素对资产价格波动的影响。

第二，DSSW（1989，1990a，1991）模型要在长期的世代演进中得到均衡解，必须将 $P_t = P_{t+1}$ ，从而求解出市场的均衡定价。

但这样的设定使得DSSW模型被限制在以下条件：只有当某种心态长期保持一致时，才能达到均衡状态，这样，DSSW模型将不能对资产价格的波动进行考察，而且长期均衡的要求与投资者情绪往往在短期内有所变化的特征相矛盾，本文的状态随机价格设定则避免了这一问题。

实际上，在DSSW经济中，不同时期的投资者心态如果有所不同，那么他们的模型也无法得到均衡定价。

而本文考察了不同经济状态下，噪音交易信念偏误对股市波动的影响，扩展了DSSW的单一情绪模型。

此外，DSSW所重点考察的则是在长期稳定的均衡以及两类不同个体之间的收益比较。

本文则重点考察不同投资心态影响下价格的波动，并可以兼顾投资者心态有所变化这一事实。

第三，本文的设定与BSV（1998）在精神上有类似之处，但BSV模型并未涉及理性的套利者，他们只是单纯考察了对世界真实状况有错误认识的交易者对价格的影响。

此外，BSV模型并不是一个均衡框架下的模型，这种设定使得他们无法涉及经济的均衡价格解。

第四，整体上来说，除了BSV模型之外，DHS（1998）和HS（1999）也都涉及了噪音交易和投资者心态的问题。

但是本文与这些研究的区别还在于：首先，基于OLG经济进行分析，在框架上与这三个模型有所区别，从而具体的分析过程也随之不同；其次，以上三个模型的主要目的是解释或证明股市存在惯性和反转现象，这与本文考察股市波动的目的亦有所不同。

最后，本研究首次对模型所涉及的变量构造了相应的代理变量以进行实证检验，并在基于中国股市的研究中得到了正进性的结果。

编辑推荐

《金融学季刊(第5卷第2期)》：中国金融学年会会刊

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>