

<<基于分形分析的我国股市波动性研>>

图书基本信息

书名：<<基于分形分析的我国股市波动性研究>>

13位ISBN编号：9787505872844

10位ISBN编号：7505872842

出版时间：2008-6

出版时间：经济科学出版社

作者：曹广喜

页数：263

字数：223000

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>

## <<基于分形分析的我国股市波动性研>>

### 内容概要

本书以上证综指和深成指收益率为研究对象，试图在对它们的分形特征进行分析的基础上，以股市的长记忆性为基础，即以股市非有效性为前提，对我国股市收益率的波动特征和宏观经济影响因素进行系统分析，以期为投资者的理性投资和国家的宏观金融调控提供理论参考。

首先，本书对基于标度对称性理论的一类分形参数估计方法进行改进，提出综合利用多种分形分析方法对我国股市收益率进行分形分析的思路。

综合利用DFA、滑动窗DFA、R/S分析和改进的分形参数估计方法对我国股市收益率序列和波动序列进行单分形分析，结果显示我国股市收益率序列和波动序列均具有长记忆特征，说明我国股市为非有效市场。

在此基础上，进一步综合利用滑动窗MFDFA和WTMM方法对我国股市收益率的多重分形特征进行分析，验证了股市多重分形结构的存在。

其次，在股市存在双长记忆性的前提下，引入残差服从偏t分布的ARFIMA—FIAPARCH和ARFIMA—HYGARCH模型，对沪深股市收益率序列进行了计量分析，结果显示我国股市收益率存在显著的聚集性和杠杆效应，且在1996年前后有增强趋势。

而且，从VaR估计的角度，分析了对长记忆性、聚集性和杠杆效应具有较强刻画能力的ARFIMA—FI-APARCH—skt和ARFIMA—HYGARCH—skt模型对我国股市收益率的短期预测效果。

再次，利用长记忆VaR—BEKK—MVGARCH模型以及去除长记忆性序列的Grangm因果检验，对沪深股市收益率之间的均值溢出效应和波动溢出效应进行了检验，结果表明：整个1991~2006年度期间沪深股市收益率的均值溢出效应不显著，且仅具有单向波动溢出效应；但2000年以后的沪深股市收益率均显示出较显著的双向均值溢出效应和双向波动溢出效应。

另外，DCC检验表明沪深股市收益率间具有一定程度的动态相关性。

最后，以股市收益率的均值溢出效应为基础，通过构建VaR系统来考察宏观经济因素对我国股市收益率的影响。

结果显示：在短期水平上，包括利率、货币供应量和汇率在内的货币政策对我国股市具有重要影响；在长期水平上，我国股市收益率与实体经济间具有显著的相关性。

## <<基于分形分析的我国股市波动性研>>

### 作者简介

曹广喜，1976年生，汉族，江苏淮安人，管理学博士，现为南京信息工程大学经济管理学院讲师，中国制造业发展研究院研究员。

主要研究方向：金融工程、数量经济。

1998年毕业于南京师范大学数学系，获理学学士学位；2004年毕业于南京师范大学数学与计算机科学学院计算数学

书籍目录

1 导论 1.1 研究的背景、意义和目的 1.2 国内外研究综述 1.3 研究视角与结构安排 1.4 研究的方法及技术路线 1.5 拟创新之处  
2 我国股市的分形特征分析 2.1 股市收益率的基本统计特征检验 2.2 分形分析方法介绍 2.3 我国股市收益率的单分形特征分析 2.4 我国股市收益率的多重分形特征分析 2.5 本章小结  
3 股市波动的聚集性和杠杆效应分析 3.1 我国股市收益率的平稳性和ARCH效应检验 3.2 聚集性和杠杆效应模型介绍 3.3 我国股市聚集性和杠杆效应的实证分析 3.4 基于长记忆性和聚集性的股市收益率预测模型的分析 3.5 本章小结  
4 我国股市的溢出效应与动态相关性分析 4.1 溢出效应和动态相关性分析的样本数据和计量模型 4.2 均值溢出效应分析 4.3 波动溢出效应分析 4.4 沪深股市的动态相关性 4.5 股市政策对沪深股市溢出效应和动态相关性的影响 4.6 本章小结  
5 我国股市波动的宏观经济因素影响分析 5.1 股市波动宏观经济因素影响的样本数据和计量模型 5.2 宏观经济因素对我国股市的影响分析 5.3 人民币升值对股市收益率的影响分析 5.4 本章小结  
6 结论与政策建议 6.1 主要结论 6.2 政策建议 6.3 进一步研究方向  
附录参考文献致谢

章节摘录

1 导论 1.1 研究背景、意义和目的 1.1.1 研究背景 传统的金融理论认为市场是有效的，人是理性的、价格是一种均衡价格，因此证券价格已反映了所有已知信息，服从随机布朗运动，是不能被预测的。

但是，自20世纪80年代以来，随着混沌和分形理论的发展，国外的学者开始用非线性动力系统的理论来实证考察资本市场的有效性，使得传统的有效市场假说越来越受到实证结果的质疑。

金融市场是一个多重因素构成的复杂动力系统。

由于金融市场内外部因素的相互作用，使得金融市场的运行规律难以理解和刻画，其中一个重要的方面就是金融资产价格和收益率的波动性特征难以把握。

通过对股市价格或收益率统计规律的研究有助于揭示金融市场的运行规律，为证券组合的选择、金融资产定价、期货和期权等金融衍生工具定价以及风险管理提供坚实的理论基础。

股市的（多重）分形特征分析是研究股市价格和收益率波动性的重要且有力的手段之一。

（多重）分形特征的存在可以为股票市场的非有效性提供强有力的证据，从而为股市的技术分析提供理论基础。

虽然利用分形理论对股市波动性研究国内外已有大量文献，但对股市有效性或长记忆特征是否存在的结论却仍不一致，除数据选取原因外，一个很重要的原因就是分形分析方法的选择。

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>