

<<中国证券投资基金行为及其市场影响>>

图书基本信息

书名：<<中国证券投资基金行为及其市场影响研究>>

13位ISBN编号：9787505873391

10位ISBN编号：7505873393

出版时间：2008-8

出版时间：经济科学出版社

作者：汤大杰

页数：226

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

我国证券市场自诞生以来，散户一直居于主导地位。

在市场成立的初期，我国股市经历了多次大起大落。

一般认为，缺少机构投资者是我国股市高被动的原因，学者和业界人士认为证券投资基金的发展对于股市的稳定至关重要。

近十年来，我国证券投资基金得到了极大发展，现在已经成为资本市场的主体。

证券投资基金到底对市场产生了什么影响，是否稳定了市场？

回答这个问题具有重要意义。

本书从证券投资基金的羊群行为和反馈交易行为出发，深入分析证券投资基金的市场行为对市场的影响，并用实证的方式检验证券投资基金的入市是否发挥了稳定市场的功能，验证证券投资基金的何种行为增强了市场的稳定。

最后，提出规范基金行为，促进市场稳定的对策。

本书以行为金融学和信息经济学为基础，采用了规范分析和实证分析相结合、定量分析和定性分析相结合的研究方法。

在羊群行为分析方面，本书使用LSV模型，利用证券投资基金的公告数据检验证券投资基金在买入和卖出操作上的羊群行为。

在反馈交易行为的实证检验上，本书基于条件异方差模型，在回归模型中引入条件异方差来解释反馈交易行为随市场波动的变化而变化。

本书运用事件研究方法，考察在证券投资基金进入前后，市场表现出来的反馈交易行为是否发生变化，并以此来判断证券投资基金等机构投资者和个人投资者在反馈交易行为上的差异。

本书最后运用最新的GARCH事件模型，考察证券投资基金在进入市场以后，市场的波动率是否发生跳跃性变化。

这个变化就是证券投资基金对市场波动的影响。

在对基金的羊群行为检验中发现：证券投资基金存在明显的羊群行为，羊群行为系数为4.2%，高于美国的3.4%；其行为特征在所投资股票的流通股规模大小、上市时间长短上存在较大差异。

在大盘股上主要表现出卖出羊群效应；在中小盘上主要表现出买入羊群行为。

在上市时间短的股票上主要表现出买入羊群行为；在上市时间长的股票上，主要表现出卖出羊群行为。

本书研究发现，市场普遍表现出正反馈的交易行为。

证券投资基金和个人投资者相比，在反馈交易行为上没有显著差异。

说明单纯从反馈交易行为的角度来讲，证券投资基金没有对市场发生显著影响。

在市场波动与证券投资基金关系的检验中发现，证券投资基金进入市场以后，上海市场和深圳市场的波动性都发生了结构性降低。

证券投资基金发挥了稳定市场的功能。

由于基金存在两种可能对市场的波动性发生影响的行为，但是本书没有发现证券投资基金的反馈交易行为对市场波动性有显著影响，所以本书研究结果认为基金的羊群行为加速了股价的调整过程，从而促进了市场稳定。

这一结论与国外部分实证研究发现有所差异。

#### 作者简介

汤大杰，男，1968年7月生，福建霞浦人，经济学博士。

曾任易方达基金管理有限公司行业研究员、投资管理部经理，丙行深圳市机场（集团）有限公司副总经理、南方基金管理有限公司董事。

主要研究方向为产业组织与政策、证券投资基金与资本市场，在《经济研究》、《金融研究》等期刊发表论文二十余篇。

书籍目录

第1章 导论 1.1 问题的提出 1.2 基本概念界定(羊群行为、绩效、市场影响) 1.2.1 投资基金的市场行为 1.2.2 羊群行为 1.2.3 行为金融与反馈交易策略 1.2.4 基金的市场影响 1.3 相关文献综述 1.3.1 羊群行为的根源及其分类 1.3.2 羊群行为经验验证及其难点 1.3.3 股票市场上广泛存在羊群行为吗? 1.3.4 新兴市场国家股票市场上的羊群行为 1.3.5 羊群行为文献研究的简单结论 1.3.6 反馈交易行为(机制)的文献综述 1.3.7 基金(机构投资者)行为市场影响的文献评述 1.4 研究目的、思路、方法和结构安排 1.4.1 研究目的 1.4.2 研究思路 1.4.3 研究方法 1.4.4 研究重点 1.4.5 结构安排 1.5 本文主要创新

第2章 投资基金行为与市场影响 2.1 行为金融学 2.1.1 行为金融学的理论基础(心理学) 2.1.2 投资基金中的委托代理 2.2 有效市场理论 2.2.1 有效市场假说 2.2.2 有效市场假说面临的挑战 2.3 基金行为对金融市场的影响 2.3.1 基金行为 2.3.2 市场影响含义 2.3.3 市场影响评估与测定 2.3.4 基于市场影响优化的行为治理

第3章 中国证券投资基金羊群行为的实证检验 3.1 研究方法、模型与数据 3.1.1 研究方法 3.1.2 数据描述 3.2 实证结果 3.2.1 基金羊群行为的整体水平 3.2.2 羊群行为和股票上市年龄 3.2.3 羊群行为和上市公司规模 3.3 结论

第4章 中国证券投资基金反馈交易行为实证研究

第5章 中国证券投资基金的市场影响实证研究

第6章 证券投资基金的国际发展与羊群行为状况：来自美国的经验借鉴

第7章 中国证券投资基金行为实践的展望：开放条件下的资产配置策略趋势

第8章 中国投资基金行为优化与资本市场发展

第9章 结论参考文献后记

章节摘录

第1章 导论 1.1 问题的提出 投资行为特征一直是基金研究领域的热点，投资行为特征直接导致基金对资本市场产生稳定或不稳定的影响。中国投资基金发展蓬勃，系统研究投资基金行为，对于认识基金的市场功能、分析市场波动原因，推进资本市场快速、稳定发展具有重要意义。

1.2 基本概念界定 1.2.1 投资基金的市场行为 行为金融学认为，机构投资者的市场行为有多种，如羊群行为、反馈交易、过度交易，等等，但主流观点认为，羊群行为、反馈交易两种市场行为就概括了全部机构投资者的行为。

编辑推荐

《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》从证券投资基金的羊群行为和反馈交易行为出发，深入分析证券投资基金的市场行为对市场的影响，并用实证的方式检验证券投资基金的入市是否发挥了稳定市场的功能，验证证券投资基金的何种行为增强了市场的稳定。最后，提出规范基金行为，促进市场稳定的对策。

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>