

## <<公平披露对市场信息不对称的影响>>

### 图书基本信息

书名：<<公平披露对市场信息不对称的影响>>

13位ISBN编号：9787514125726

10位ISBN编号：7514125728

出版时间：2012-12

出版时间：经济科学出版社

作者：朱爱萍

页数：172

字数：210000

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>

## <<公平披露对市场信息不对称的影响>>

### 内容概要

证券市场是一个价值判断和交易行为信息化的场所，公平、公正、公开是证券市场始终贯彻的原则。选择性信息披露是信息披露人将未公开的重大信息泄露给特定对象，如机构投资者，这些获取信息的交易者成为知情交易者，可以在牺牲不知情交易者利益的基础上利用信息进行交易，违背了证券市场公平的原则，加剧了投资者间的信息不对称。

公平披露就是要禁止选择性信息披露，让所有的投资者在一个公平的游戏环境中竞争。

本书针对我国深交所2006年颁布的公平披露政策，运用事件研究法研究盈余公告前后市场流动性、投资者交易行为以及市场信息泄露状况的变化来分析公平披露政策的实施效果。

研究发现，在公平披露政策实施后，盈余公告前市场交易活跃度和买卖价差下降了，散户在盈余公告前后增加了交易活动水平，坏消息的信息泄露水平下降了，这些都说明市场的信息不对称程度降低了；但是机构在盈余公告前交易活动水平并没有减少，股价的变动方向在盈余公告前后的正相关以及好消息信息泄露水平的增加说明市场的选择性信息披露在一定范围内还是存在的，说明公平披露政策只是在一定程度上发挥了作用。

## <<公平披露对市场信息不对称的影响>>

### 作者简介

朱爱萍，女，1972年生，安徽芜湖人。

1994年毕业于安徽财贸学院（现为安徽财经大学）会计系，获经济学学士学位；2005年毕业于厦门大学管理学院，获管理学硕士学位；2009年毕业于厦门大学会计系。

获管理学博士学位。

现任教于集美大学工商管理学院，主要研究领域为公司理财、资本市场信息披露等。

近年来在CSSCI等核心期刊发表论文多篇，参编教材多部，主持并参与校级、省部级多项课题的研究。

# <<公平披露对市场信息不对称的影响>>

## 书籍目录

### 第一章 公平披露对市场信息不对称影响的概述

#### 第一节 研究背景和研究意义

#### 第二节 研究的主要问题

#### 第三节 研究框架、主要内容和研究方法

### 第二章 公平披露政策的制度背景研究

#### 第一节 公平披露政策的出台背景分析

#### 第二节 公平披露政策的主要内容

#### 第三节 公平披露政策引发的争议

#### 第四节 美国《公平披露规则》对我国的启示

#### 第五节 本章小结

### 第三章 公平披露理论研究的综述

#### 第一节 信息披露与选择性信息披露的理论回顾

#### 第二节 公平披露、信息不对称与市场流动性变化的研究

#### 第三节 公平披露与交易者行为研究

.....

### 第四章 市场流动性变化的研究

### 第五章 交易者行为变化的研究

### 第六章 信息泄露的研究

### 第七章 结论与启示

### 参考文献

### 后记

## <<公平披露对市场信息不对称的影响>>

### 章节摘录

如何检验公平披露政策在减轻市场信息不对称方面发挥的作用？

经典理论研究表明，买卖价差代表的市场流动性水平与信息不对称成反比，而公平披露政策检验的是：选择性信息披露是否被切断，如果公平披露政策切断了选择性信息披露，那么盈余公告前的投资者间信息差异应当缩小，也就是市场信息不对称水平应该降低，所以市场流动性的变化就反映了市场信息不对称水平的变化，进而检验政策实施的效果。

公平披露政策实施后如果市场的买卖价差变小、市场深度变宽则市场的信息不对称状况得到改善。在将买卖价差进一步分解后可以得到不利选择成本，在报价市场中该指标被认为是市场信息不对称的直接衡量指标。

但是我国是订单驱动市场，与做市商市场相比，买卖价差的构成与含义都发生了变化，买卖价差变量在我国是否适用还有待检验。

Kim and Verrecchia (1997) 的文献从量价的变化解释了市场盈余公告前私有信息水平精确度的变化，从而检验知情交易者的变化，这使得盈余公告前市场交易活跃性也可以很好地反映市场信息不对称水平的变化，也成为后来学者检验公平披露政策效应的又一着眼点。

研究盈余公告前不同交易者行为的变化是检验公平披露对市场信息不对称状况的另一个角度。由于投资者在盈余公告前拥有不同精确度的信息，知情交易者会利用其拥有的信息进行交易以获取利润或避免损失，所以研究不同投资者交易活跃度的变化可以检验知情交易者多少的变化。学者们利用盈余公告前机构和散户的交易频数、交易量和交易金额的变化来反映两类投资者交易活跃度的变化，进而反映市场信息不对称水平的变化。

另一类学者则直接研究盈余公告前知情交易者比例的变化，他们通常使用交易量（或异常交易量）、股价或超额累积收益等作为代理变量进行研究。

.....

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>