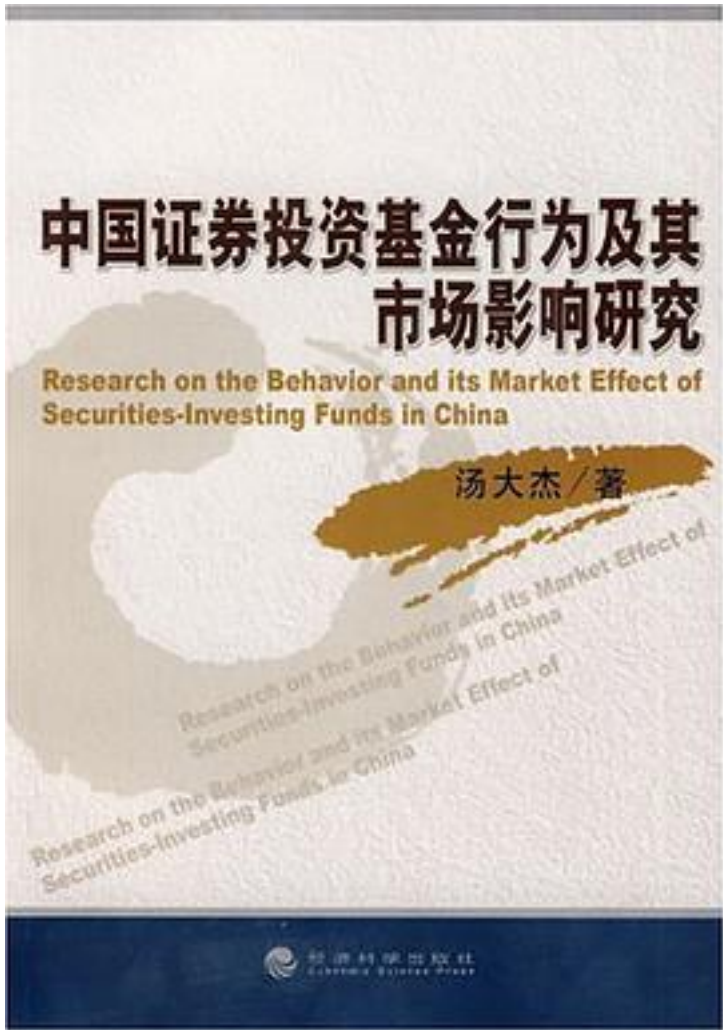


中国证券投资基金行为及其市场影响研究



[中国证券投资基金行为及其市场影响研究_下载链接1](#)

著者:汤大杰

出版者:

出版时间:2008-8

装帧:

isbn:9787505873391

《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》主要内容：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。

《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。

《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》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，《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》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，《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》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。《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》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。《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》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。

《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》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《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》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《中国证券投资基金行为及其市场影响研究》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。

作者介绍:

目录:

[中国证券投资基金行为及其市场影响研究_下载链接1_](#)

标签

经济学

评论

[中国证券投资基金行为及其市场影响研究_下载链接1](#)

书评

[中国证券投资基金行为及其市场影响研究_下载链接1](#)