第一图书网, tushu007.com

<<中国股市动量效应研究>>

图书基本信息

书名：<<中国股市动量效应研究>>

13位ISBN编号：9787030267740

10位ISBN编号：7030267745

出版时间：2010-2

出版时间：科学出版社

作者：王志强

页数：142

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

前言

动量效应是指价格的变动在一定的时间范围内表现为连续性和持续性。
动量效应的存在意味着股票价格变化有规律可循，股票的弱有效市场假说不成立；动量效应的存在意味着技术分析方法是有效的，采用技术分析方法、遵循趋势投资策略是可以理解的；动量效应的存在意味着股票价格会沿趋势运行，股票市场（也称为“股市”）有可能会走向极端，要么过于高估，要么过于低估，监管者应该认识到这是正常的。
因此，动量效应的存在与否对金融理论研究、投资实践操作和市场规范发展等方面都有重要的影响。
作为有效市场理论的重要异象，动量效应已经成为基于风险的传统资产定价理论的最严重挑战之一。
这种在过去几十年间一直存在的中期动量及其收益持续性已经成为近期研究的热点问题，受到学术界和投资界的广泛关注。
自Je-gadeesh和Titman（1993）发现动量效应以来，众多学者围绕动量效应的存在性、动量效应的表现特征、动量效应的收益来源、动量效应的风险定价解释和行为金融解释、动量效应的交易成本等方面进行了广泛而深入的探讨，得出了许多重要研究结果。
近年来，学术界对中国股票市场的动量效应给予了较多关注，并发表了大量的学术研究论文。
然而，绝大多数研究主要集中于检验中国股票市场中是否存在动量效应的问题。
与国际上已对动量效应进行广泛而深入的探讨相比，国内的相关研究并没有展开，而且也没有结合中国股票市场的波动特点进行研究。
考虑到研究中国股票市场动量效应，对认识和掌握中国股票市场波动和投资行为，对管理层制定切实可行的调控政策、投资者树立正确的投资理念、学术界探讨股票市场的运行规律，具有重要的理论和实践意义，本书拟围绕中国股市动量效应进行较为全面的分析研究。

第一图书网, tushu007.com

内容概要

动量效应给有效市场理论带来了极大的挑战，也因此成为近期学术研究的热点问题。
在总结和梳理国外学术界关于动量效应及其相关问题研究的基础上，本书用中国A股市场的相关数据，较为系统地研究了中国股票市场动量效应问题，主要包括中国股票市场中动量效应的存在性、中国股票市场中动量效应的表现特征、中国股票市场中动量组合的收益来源、中国股票市场中动量策略的交易成本、改进型动量交易策略在中国股票市场中的盈利性和中国股票市场中风格动量的存在性问题。
值得说明的是，本书的经验证据显示，动量效应在中国股票市场中的表现与其在国外成熟市场中的表现存在很大的差异。
　本书适于关注中国股市动量效应的学者、关注中国股市运行和波动的监管者，以及期望利用中国股市动量效应的投资者参考阅读。

<<中国股市动量效应研究>>

书籍目录

前言第一章 动量效应的最新研究进展 第一节 动量效应的存在性 一、动量效应的经典文献 二、动量效应的普遍性和持续性 第二节 动量效应的表现特征 一、动量效应的横截面差异性 二、动量效应与季节效应和市场状态 三、动量效应与资产配置 第三节 动量组合的收益来源 一、横截面分散性与时间序列相关性之争 二、价格动量与行业动量、盈余动量与风格动量 第四节 动量效应的风险定价解释 一、无条件风险定价模型 二、条件风险定价模型 三、时变预期红利增长模型 第五节 动量效应的行为金融解释 一、投资者心态模型 二、投资者心理模型 三、统一理论模型 四、风格投资模型 五、其他模型 第六节 动量交易策略与交易成本 一、动量交易策略的交易成本 二、动量交易策略的改进 第七节 总结与评述 参考文献第二章 中国股市动量效应的经验检验 第一节 引言 第二节 动量效应存在性研究文献综述 一、国外相关研究文献综述 二、国内相关研究文献综述 第三节 中国股市动量效应的再检验 一、数据处理与说明 二、分析方法 二三、经验结果 第四节 结论及其解释 参考文献第三章 中国股市动量效应的表现特征 第一节 问题的提出 第二节 相关文献综述 一、国外相关研究文献综述 二、国内相关研究文献综述 第三节 检验方法和经验分析结果 一、数据说明 二、分析方法 三、经验结果 第四节 结论及其解释 参考文献第四章 中国股市动量收益的来源分析 第一节 引言 第二节 相关研究文献综述 一、国外相关研究文献综述 二、国内相关研究文献综述 第三节 动量组合收益的CK恒等式分解 一、加权相对强弱策略 二、conradKaul恒等式分解 第四节 中国股市动量收益的CK分解 一、数据说明 二、分析方法 三、经验结果 第五节 结论与分析 参考文献 附录 附A：周数据检验结果表 附B：月数据检验结果表第五章 中国股市动量策略的交易成本分析 第一节 动量策略与交易成本 第二节 国内外相关研究文献综述 第三节 中国股市的直接交易成本分析 第四节 一种估计总交易成本的方法：LDV模型 第五节 扣除交易成本后的动量组合利润分析 一、数据说明 二、分析方法 三、经验结果 第六节 交易成本的横截面分析 第七节 结论与建议 参考文献第六章 改进型动量交易策略的盈利性分析 第一节 改进动量策略的两类方法 第二节 一种基于流动性的交易成本估计方法：BHK模型 第三节 引入流动性变量的改进型动量策略 一、组合权重的确定 二、组合利润的计算 第四节 引入流动性变量的动量组合利润分析 一、数据说明 二、研究方法 三、全部样本的组合利润分析 四、部分样本的组合利润分析 第五节 总结与分析 参考文献第七章 中国股市中存在风格动量吗？
第一节 风格动量及其存在性证据 第二节 已有中国股市风格动量研究中存在的问题与不足 第三节 中国股市风格动量存在性的再检验 一、数据说明 二、检验方法 三、经验结果 第四节 总结与讨论 参考文献 后记

章节摘录

Bange和Miller（2004）检验了资产配置推荐中各项资产推荐权重变化与前一期资产收益变化之间的相关性，结果发现，投资者随各类资产的近期收益变化调整其持有的股票、债券和现金的投资比重，随各国股票市场的近期收益变化调整其投资于各国的股票权重，但是没有发现资产配置组合权重的变化与价值投资变量或宏观经济变量的变化存在相关性，因此，他们认为在资产配置方面（包括战略资产配置SAA和战术资产配置TAA）也存在着动量交易行为。

动量效应的诸多表现特征为我们揭示出动量效应具有如下一些基本特点：第一，普遍存在性。
就目前已有的经验证据来看，动量效应已经被公认为是一种与弱有效市场假说相矛盾的、持续存在的市场异象，是我们在金融理论研究和证券投资实践中不可忽视的一种“常见”的现象。
第二，特殊差异性。
从证券市场、投资工具和交易方式三个方面考察，存在着的动量效应表现出显著不同的特点。
不同股票市场具有不同强度的动量效应，成熟市场中动量效应较强，而新兴市场中动量效应相对较弱；不同投资品种具有不同的动量收益，投资品种的特征影响着它的动量收益；投资者的交易方式和交易风格中也存在程度不同的动量效应。
第三，行为关联性。
动量效应的差异性与交易者的交易行为有一定的关系。
由于各个市场中参与者主体不尽相同，他们的交易方式也不尽相同，从而决定了不同市场具有不同的动量效应①。
再者，具有不同特征的不同投资品种吸引了不同的交易者，这些交易者的不同交易行为导致不同投资品种具有不同的动量收益。

第一图书网, tushu007.com

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