第一图书网, tushu007.com

<<情绪、学习与资产回报>>

图书基本信息

书名：<<情绪、学习与资产回报>>

13位ISBN编号：9787208075894

10位ISBN编号：7208075891

出版时间：2007-12

出版时间：上海人民

作者：孙碧波

页数：174

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

第一图书网, tushu007.com

内容概要

《情绪、学习与资产回报：基于学习行为的噤声交易者情绪演化研究》综合运用行为金融学、心理学和演化博弈论等经济学前沿工具，针对噪声交易者情绪服从白噪声过程这一假设带来的问题，以DSSW两期迭代模型为基础，根据金融市场上投资者行为的现实特征引入两种适应性学习过程，从更加贴近现实的角度分析噪声交易者情绪的形成过程以及它与资产回报之间的关系，并以此为基础对中国股票市场的投资者情绪进行实证研究。
本书是一本具有创新价值的金融学研究著作。

作者简介

孙碧波，复旦大学数量经济学博士，主要研究领域为博弈论、计量经济学、行为金融学和实验经济学，曾在《金融研究》、《数量经济技术经济研究》、《经济管理》等学术刊物上发表《中国学生两次风险态度实验比较研究》、《移动平均线有用吗？
——基于上证指数的实证研究》、《国有企业控制权收益与最优重组契约》等学术论文近10篇。

<<情绪、学习与资产回报>>

书籍目录

序第一章 导言一、现代金融理论与行为金融学二、DSSW的噪声交易者模型三、问题的提出四、研究思路五、文献综述六、本书的结构安排和主要结论第二章 基于价格预期表现进行强化学习的噪声交易者情绪演化一、引言二、噪声交易者情绪强化学习模型三、完全竞争市场中的噪声交易者情绪演化四、不完全竞争市场中的噪声交易者情绪演化五、小结第三章 基于价格变化方向进行最优反应学习的噪声交易者情绪演化一、引言二、噪声交易者情绪最优反应学习模型三、无基本面变化时的分析四、存在基本面风险时的扩展研究五、小结第四章 针对中国股票投资者情绪的实证研究一、引言二、研究设计三、实证结果及分析四、对机构投资者情绪的比较分析五、小结第五章 结语一、本书的主要结论二、本书的主要贡献三、进一步的研究方向主要符号列表参考文献后记

章节摘录

第一章 导言： 二、DSSW的噪声交易者模型： 近几十年来，有效市场假说被一些金融学者视作经济学中最为成功的理论之一。
但在20世纪80年代后，有研究者提出金融市场并不总是按有效市场理论那样运作，其中很重要的一点就是一些证券的历史可观察价格显著偏离其基本价值。
对这种偏离原因的探讨是近年来金融学领域研究的热点。
在相关研究中，德朗、施莱弗、萨默斯、沃尔德曼（De Long，Shleifer，Summers and Wald—mann，1990）的噪声交易者模型（以下简称DSSW模型）具有很大的影响。
大量的证据表明许多投资者并不遵循经济学家的建议购买及持有市场资产组合。
个人投资者根据自己的判断或媒体上“专家”的建议选择股票，往往不进行多样化，而是只持有一个或几个股票。
即使要进行多样化，他们往往也是委托共同基金来选择股票，这会使得他们支付很高的费用并且很难获得超过市场平均水平的回报。
布莱克（Black，1986）提出这种无法获取内部信息的投资者像噪声一样进行非理性的投资，好像他们具有能够指导自己的相关信息。
与凯尔（Kyle，1985）一样，布莱克将这种投资者称为“噪声交易者”。
尽管认识到市场上存在大量的噪声交易者，但大多数经济学家都认为在讨论资产价格形成时可以忽略这一群体。
他们认为非理性投资者与理性套利者在市场上相遇时，后者针对前者进行交易并在这一过程中促使价格向基本价值靠拢。
……

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