

<<中国封闭式基金折价的实证研究>>

图书基本信息

书名：<<中国封闭式基金折价的实证研究>>

13位ISBN编号：9787810883832

10位ISBN编号：7810883836

出版时间：2005-12

出版时间：四川西南财经大学

作者：王擎

页数：187

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>

## <<中国封闭式基金折价的实证研究>>

### 内容概要

封闭式基金折价现象，即在大多数时间里封闭式基金价格低于净资产的现象在西方发达国家普遍存在，长期以来这一直是困扰学术界和实务界的一个重要问题。

从上个世纪60年代开始，这个问题就引起了众多研究者的兴趣。

当时，西方主流理论界刚好开始认识并接受有效市场理论，但封闭式基金折价现象的出现无疑打乱了人们刚刚确立起来的认识，人们不禁要问：为什么大家都认为有效的市场会存在如此明显的无效的现象呢？

自此，围绕这个难解之谜，大量的研究开始展开。

本书在对国外学者就西方成熟市场基金折价现象的不同研究成果进行对比分析的基础上，从主流金融学与行为金融学的不同角度对我国封闭式基金折价的理性预期成分和噪声交易成分进行了实证分析，为进一步研究中国市场背景下的行为资产定价模型提供了直观的经验证据。

理性预期和噪声交易的争论归根结底是对市场是否有效的不同回答，探求封闭式基金折价这一特殊现象的根本原因对于市场有效性的验证是具有重要的理论意义。

## <<中国封闭式基金折价的实证研究>>

### 作者简介

王擎，1973年生，重庆人，经济学博士，西南财经大学金融学院副教授，硕士研究生导师。1996年赴德国柏林经济学院进修MBA，2001年受国家留学基金委资助赴英国格拉斯哥大学做访问学者。

主要研究领域为资本市场理论与实践，尤其专注于资本市场运行的实证分析。近年来，在《金融研究》、《光明日报》（理论版）、《财经科学》等刊物上发表论文30余篇，主持或主要执笔课题8项。

## <<中国封闭式基金折价的实证研究>>

### 书籍目录

导论 一、研究的主要问题 二、研究的重要意义 三、研究思路 四、研究方法 五、本书的结构介绍  
第一章 研究的理论基础：文献综述及评价 一、本章简介 二、证券资产价格：理性预期还是噪声交易  
三、封闭式基金折价：理性预期的观点 四、封闭式基金折价：噪声交易的观点 五、基金折价与市场效率  
六、对西方折价理论的评述第二章 研究背景：基金市场与基金定价 一、本章简介 二、基金市场发展现状与基金定价  
三、法律地位与基金定价 四、资本结构与基金定价 五、税收与基金定价 六、投资分配政策与基金定价  
七、基金种类与基金定价 八、所有权结构与基金定价 九、基金折价的数量特征和表现第三章 封闭式基金的折价模型  
一、本章简介 二、模型检验的假设 三、样本和变量选择 四、模型形式的检验 五、拟合方程及结果 六、模型的结论  
第四章 中国封闭式基金折价中的噪声交易的进一步检验 一、本章简介 二、噪声交易的检验之一：折价的相关性检验  
三、噪声交易的检验之二：上市初期的折价演变 四、噪声交易的检验之三：折价演变与股市的整体走势关系研究  
第五章 模型的理论解释和经验证据 一、本章简介 二、折价模型里的噪声交易特征 三、基金折价：中国证券市场过度噪声交易的结果  
四、新兴市场下的基金折价 五、转轨经济中的基金折价第六章 基金折价与市场效率 一、本章简介 .....第七章 缓解我国封闭式基金折价的对策措施附录参考文献后记

## <<中国封闭式基金折价的实证研究>>

### 章节摘录

HO折价的产生与基金的收益和基金管理人的费用提取无关 H1基金的收益越大,折价越小(溢价越大);基金管理人的费用提取越大,折价越大(溢价越小) 3.流动性假设这一假设侧重于检验基金流动性对折价的影响。

这一假设认为,基金折价终究是一种价格现象,它体现为基金价格在市场供求因素的作用下所出现的波动。

基金流动性强弱,客观上反映出市场供求力量对基金价格的作用,因而直接导致价格对价值的偏离。通常,我们对流动性理解为买卖证券难易程度的大小,但由于证券买卖难易程度难以衡量,我们这里采用温莱(2001)对流动性的解释,认为基金流动性和投资者对其认知程度有关。

了解基金的投资者越多,就有相对较多的投资者交易基金,基金的买卖就相对较易实现。

在选用相应的指标时,基金换手率是基金交易活跃程度的直接体现,但正如前面提到的,换手率体现了市场供求因素对基金价格的影响,它很可能是其他因素作用于投资者而最终在投资者行为上的体现,因而它可能不能隔离其他因素对基金价格的影响。

对换手率这个指标还有不同的认识,如果换手率本身并没有体现出应有的“合理”的交易量,而是一种投机的结果,这时换手率对折价的影响更多体现为一种噪声因素而不是一种理性的反映。

所以,我们应寻求更多的流动性指标。

由于基金市值、基金股份规模的大小反映了持有基金的投资者多少,因而也往往被认为是基金流动性的一种间接反映。

根据温莱(2001)的解释,基金市值、基金股份规模越大,持有基金的投资者越多,就有更多的投资者了解该基金,基金的流动性就会越强。

但又根据法玛(1993)的研究,股票在市场上往往具有“小规模效应”,即流通市值和股份较小的股票更易受到投资者的追捧,股票会呈现出“超额收益”,股价会较高。

根据这个解释,在基金市值和基金股份较大的情况下,折价会较大。

.....

<<中国封闭式基金折价的实证研究>>

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>