

<<投资者行为选择与资本市场发展>>

图书基本信息

书名：<<投资者行为选择与资本市场发展>>

13位ISBN编号：9787500591788

10位ISBN编号：7500591780

出版时间：2006-7

出版时间：中国财政经济出版社

作者：李学峰

页数：204

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>

## <<投资者行为选择与资本市场发展>>

### 前言

一般而言，股市博弈是上市公司、投资者、市场监管者三方之间在信息不对称情况下的动态博弈。从这种意义上看，资本市场的发展取决于参与方各自的行为选择。从理论上讲，资本市场的两大主体是上市公司和投资者，而现实中（尤其在中国）上市公司又总是由大股东（或者巨型投资者）操控的。因此，我们认为，包括大股东在内的投资者行为是决定资本市场发展最根本的因素。

目前，我国学者对投资者行为，特别是中国资本市场上决定投资者行为选择的根本因素的研究还远远不够。

在现代金融理论中，有效市场假说（EMH）、资产组合理论和资本资产定价模型（CAPM）的有关研究，开创了投资者行为研究的理论先河，至今仍是我们进行投资分析的标准理论和工具。

但是，以有效市场假说和理性人假设为前提的现代金融理论对投资者行为的界定是在标准的新古典理论的基础上进行的，即认为（或假定）投资者是理性的，其投资决策是厌恶风险的等。

也正因为如此，它对金融市场的大量“异象（anomalies）”无法给出圆满的解释，表明了标准金融学理论的局限性。

正是在这一背景下，以更为接近真实市场行为为理论特色的行为金融学（Behavioral Finance）在20世纪80年代后得到了迅猛的发展。

## <<投资者行为选择与资本市场发展>>

### 内容概要

目前,我国学者对投资者行为,特别是中国资本市场上决定投资者行为选择的根本因素的研究还远远不够。

在现代金融理论中,有效市场假说(EMH)、资产组合理论和资本资产定价模型(CAPM)的有关研究,开创了投资者行为研究的理论先河,至今仍是我们进行投资分析的标准理论和工具。

但是,以有效市场假说和理性人假设为前提的现代金融理论对投资者行为的界定是在标准的新古典理论的基础上进行的,即认为(或假定)投资者是理性的,其投资决策是厌恶风险的等。

也正因为如此,它对金融市场的大量“异象(anomalies)”无法给出圆满的解释,表明了标准金融学理论的局限性。

正是在这一背景下,以更为接近真实市场行为为理论特色的行为金融学(Behavioral Finance)在20世纪80年代后得到了迅猛的发展。

## <<投资者行为选择与资本市场发展>>

### 书籍目录

第一章 导论第一节 问题的提出第二节 本书的研究对象与研究假设第三节 本书的研究方法与主要内容  
第二章 投资者行为研究的文献综述第一节 现代金融理论的有关研究与评价第二节 行为金融理论的有关研究与评价第三节 对中国股市投资者行为的已有研究与评价第三章 制度变迁、投资者行为选择与资本市场发展：本书的研究框架第一节 制度变迁与投资者行为选择第二节 制度变迁与资本市场发展第三节 投资者行为选择对资本市场发展的影响第四章 股东投票权完备性——本书投资者行为研究的理论视角第一节 现代企业理论综述第二节 投票权完备性视角的提出与中国上市公司投资者投票权的非完备性第五章 中国股市投资者的行为特征第一节 股权结构与投资者分类第二节 大股东的行为特征第三节 中小投资者的行为特征第六章 大股东投票权非完备性与其行为选择第一节 侵害行为的可能性：一个博弈模型第二节 中国资本市场中发生侵害行为的必然性第七章 中小投资者投票权的非完备性与其行为选择第一节 中小投资者投票权非完备性的可能性与必然性第二节 中小投资者投票权非完备性条件下的行为选择第八章 中小投资者的行为选择：以基金为例的进一步研究第一节 问题的提出与研究设计第二节 证券投资基金投资组合与投资策略匹配性的实证检验第三节 对检验结果的进一步分析与小结第九章 投资者行为选择对资本市场发展的影响：市场均衡状态第一节 资本市场的均衡条件与投资者行为选择第二节 投资者的行为选择与资本市场均衡：以证券投资基金为例的实证研究第三节 投资者的行为选择与资本市场均衡：以基金为例的进一步研究第十章 投资者行为选择对资本市场发展的影响：资源配置效率第一节 文献综述第二节 研究模型与实证检验第三节 模型分析第十一章 投资者行为选择对资本市场发展的影响：经济增长效应第一节 文献综述与问题的提出第二节 从消费支出角度对中国股票市场经济增长效应的实证研究第三节 股票市场发展与经济增长——从企业投资支出角度的研究第十二章 股票市场发展与经济增长：进一步的研究第一节 对中国股票市场财富效应的进一步研究第二节 对中国股票市场财富效应微弱的成因分析第三节 对投资启动作用微弱的理论分析第十三章 投资者行为选择对资本市场发展的影响制度深化功能第一节 资本市场制度深化功能的进一步研究第二节 中国资本市场中的公司治理与产权交易第十四章 研究启示与投资者功能定位第一节 研究启示第二节 投资者行为选择的功能定位参考文献后记

## <<投资者行为选择与资本市场发展>>

### 章节摘录

正如前文所指出的，中国上市公司大股东投票权非完备的一个直接表现是其只有用手投票的权利，而无用脚投票的权利，而导致这一状况的直接原因是国有股（法人股）的股权不可上市流通这一制度安排（“制度性套牢”）。

我们的问题是，现实中，上市公司都是由大股东作为主发起人发起设立的，既然大股东的投票权是不完备的，或者说，公司股票上市之日即大股东股权陷入“制度性套牢”的开始之时，那么，为何发起设立股份公司并申请上市在我国还是各类企业（大股东）竞相争取的事呢？

进一步说，在现实中，我国企业的融资行为明显体现出了股权融资偏好的特征，有关研究显示，我国上市公司股权融资额是长期债务融资额的69倍，显著性地违背了成熟市场经济国家中企业融资的“啄食顺序理论”。

对这种大股东投票权非完备情况下的股权融资偏好现象，其解释的思路无非两种：一是认为中国上市公司的大股东其行为选择是非理性的，或者说是非最大化的选择。

这显然是于事实、于理论都不符的。

那么就需要我们从另一角度，即上市公司的治理结构与大股东的“内部人控制”方面去探讨和思考。

.....

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>