

<<控制权转移中的市场反应>>

图书基本信息

书名：<<控制权转移中的市场反应>>

13位ISBN编号：9787505889323

10位ISBN编号：750588932X

出版时间：2010-1

出版时间：经济科学出版社

作者：孙健

页数：175

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>

## <<控制权转移中的市场反应>>

### 前言

孙健的博士论文《控制权转移中的市场反应——基于投资者情绪的分析视角》即将出版，作为他的导师，我为他取得的成绩感到高兴，同时也对他未来的学术发展寄予厚望。

上市公司控制权转移不仅是现代公司治理机制中的核心问题，也是资本市场研究中的重要问题。从理论上讲，合理的控制权转移有利于推动公司治理结构的完善，有利于发现公司的真实价值，有利于股东财富最大化；而在我国资本市场的实践中，越来越多控制权转移事件的出现使得实务界和学术界尤为关注控制权转移事件的影响。

我从2004年开始关注上市公司的控制权问题，成功申请了国家社科基金“基于控股股东利益的中国上市公司资本运营研究”，着重分析控股股东的控制权对上市公司资本运营的影响；随着研究的逐渐深入，我又着眼于控制权转移中各方的利益关系，于2006年申请了国家自然科学基金“中国上市公司控制权转移的利益流动研究”，课题的研究成果已发表在《中国社会科学》、《经济研究》、《管理世界》、《会计研究》、《中国软科学》等核心刊物。

传统的控制权转移的研究主要分为三个方面：（1）控制权转移的动因，包括管理协同效应理论、财务协同效应理论、赋税效应理论以及信号与信息理论等；（2）控制权转移的财富效应，主要从市场反应和财务绩效两个角度进行；（3）控制权转移的财富效应的影响因素，包括：政府和法律的因素、公司股权结构、资产结构、公司规模和所属行业等。

上述传统研究中均有一个隐含假定：投资者能够完全理性地看待上市公司的控制权转移事件并对此作出反应。

## <<控制权转移中的市场反应>>

### 内容概要

近年来,越来越多的国外研究表明经典的金融理论已经不能完全解释资本市场中的股票价格的波动,因此更多的学者将研究的注意力转向行为金融领域,他们认为投资者情绪是影响股票价格的重要因素。

从我国市场来看,一方面从2006年至今,我国资本市场经历了“牛市”和“熊市”的转变过程,尽管此次的“熊市”很大程度上归因于全球金融危机,但是从这一轮牛市和熊市的转换中可以看出投资者情绪对股票收益影响巨大;另一方面,我国的市场制度促使在我国投资者情绪与股票收益之间存在较高的相关性,我国资本市场长期以来缺乏做空机制,造成了我国资本市场的价格往往只能反映最乐观投资者的价格,因而导致在牛市的情况下股票价格往往更容易被高估。

本书认为,在我国,控制权转移事件提供了一个很好的研究投资者情绪与市场反应的“实验场所”,一方面投资者往往由于能够获得较高的回报而对于控制权转移事件有乐观的倾向;另一方面,控制权转移中存在的信息泄露又使得本书可以检验信息不对称对投资者情绪和市场反应的综合影响。因此本书以“控制权转移中的市场反应——基于投资者情绪的分析视角”为题,研究控制权转移中投资者情绪对市场反应的影响。

## <<控制权转移中的市场反应>>

### 作者简介

孙健，1982年1月生，江苏姜堰人，毕业于中国人民大学商学院财务管理专业，获管理学博士学位，现任中央财经大学会计学院管理会计系讲师。

研究方向主要集中在公司财务、行为金融、市场微观结构等领域。

作为主要研究者，参与国家自然科学基金资助项目“中国上市公司控制权转移的利益流动研究”（编号：70572096）、国家自然科学基金资助项目“线性信息动态视野下剩余收益估值模型的实证研究”（编号：70802006）、国家自然科学基金资助项目“内部资本市场运作方式、配置效率与盈余质量”（编号：70872106）等项目的研究，并取得了较丰硕的研究成果，已在《管理世界》、《会计研究》、《管理科学》等杂志上发表学术论文多篇。

## <<控制权转移中的市场反应>>

### 书籍目录

第1章 导论1.1 选题背景与研究视角1.2 研究目标及研究意义1.3 研究内容及研究方法1.4 研究创新及研究难点第2章 文献回顾2.1 控制权转移的相关文献2.2 逆向选择成本及其估计模型2.3 投资者情绪的度量2.4 投资者情绪与股票收益2.5 小结第3章 控制权转移中投资者过度乐观了吗——基于并购动能的研究3.1 引言3.2 样本选取与研究设计3.3 实证结果与分析3.4 稳健性检验3.5 小结第4章 投资者情绪指数的构建4.1 引言4.2 指标选择与研究设计4.3 投资者情绪指数的构建4.4 投资者情绪指数的进一步思考：剔除宏观经济因素4.5 小结第5章 投资者情绪与控制权转移的市场反应5.1 引言5.2 研究设计5.3 实证结果与分析5.4 稳健性检验：以累积变化量（CumISI）替代平均值（AvgISI）5.5 小结第6章 信息不对称、投资者情绪与市场反应6.1 引言6.2 研究设计6.3 逆向选择成本的估计结果6.4 信息不对称、投资者情绪与市场反应的回归结果6.5 小结第7章 控制权转移的微观市场反应——基于丹东化纤的案例分析7.1 引言7.2 丹东化纤的基本情况介绍7.3 案例分析7.4 小结第8章 结论、研究局限与展望8.1 研究结论8.2 研究局限与展望参考文献后记

## &lt;&lt;控制权转移中的市场反应&gt;&gt;

## 章节摘录

此外，由于本书的一个主要贡献是利用高频分笔数据估计控制权转移前的信息不对称程度，因而在文献回顾中专门回顾了关于逆向选择成本的估计模型和估计精度。而对于投资者情绪的研究回顾，主要包括投资者情绪的度量的成果和投资者情绪与股票收益的相关文献。

第3章从并购动能出发，间接地研究控制权转移中的投资者情绪。

首先，研究在我国短期内是否存在并购动能的现象，即本次控制权转移事件首次宣告日附近的累积超额收益是否与并购市场的热度有关，如果两者之间确实存在正相关则说明并购动能是存在的。

关于并购动能的理论解释包括理性行为下的协同效应和非理性行为下的过度乐观。

其次，继续研究控制权转移宣告的长期反应，如果长期反应没有显著趋势，则说明在宣告日附近的价格是投资者理性的表现，并购动能的产生根源于并购的协同效应；如果长期反应存在明显的反转趋势，则说明在宣告日附近投资者过度乐观了。

此外，还分别检验了投资者对业绩不同和流通市值不同的公司的不同反应，结果发现，投资者对业绩较差的公司（ST公司）和流通市值低的公司更容易过度乐观。

第4章利用我国资本市场的数据库构建了一个投资者情绪指数。

第3章尽管得出了控制权转移中投资者过度乐观的结论。

但是有两个不足，一是缺乏对投资者情绪的直接度量；二是不能反映控制权转移宣告日前的投资者情绪对控制权转移宣告日附近的累积超额收益的影响。

国内有几个主要的情绪度量方法，如央视看盘和巨灵投资者情绪数据库，但是国内的情绪的度量方法均是以投资者调查为主，调查数据具有相当的主观性，同时投资者的行为不一定与调查时所填的结果相符，因此国外的研究认为用调查数据作为度量指标是不稳健的。

本书借鉴Baker and Wungler（2006）的做法，利用资本市场的客观数据来构建我国资本市场的投资者情绪指数。

第5章研究控制权转移宣告日前的市场情绪与宣告日附近的累积超额收益之间的关系。

<<控制权转移中的市场反应>>

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>