

图书基本信息

书名：<<发行机制、投资者行为、后市流动性与IPO价格>>

13位ISBN编号：9787509511763

10位ISBN编号：7509511763

出版时间：2009-5

出版时间：中国财政经济出版社一

作者：周孝华 等著

页数：351

字数：280000

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

公司股票首次公开发行（Initial Public Offering，即IPO）定价、IPO抑价及长期表现研究是证券理论与实务界关注的重点与难点，也是我国金融界研究的薄弱环节。

目前我国系统研究这一课题的学者甚少，有理论深度和较高应用价值的研究则更少，而国外的相关研究又不能适应中国市场的特色。

相对于我国证券市场的发展速度，有关IPO的研究已经远远落后。

如何结合我国证券市场具体特点，深入分析其内在机理，提出相应的理论与方法以便指导我国证券一级市场的实践显得越来越迫切。

重庆大学经济与工商管理学院周孝华教授与他的合作者们多年来就潜心于这一领域的研究。

2004年这一课题获得了国家自然科学基金资助，更激励着他们坚定的研究信念。

经过不懈地默默耕耘，获得了大量的研究成果，使他成为我国在这一领域中起步早，研究颇为深入、系统、全面，所获成果颇丰的少数学者之一。

这套丛书《公司股票发行上市理论与实证研究丛书》的主要研究内容可分为如下四大部分：第一部分IPO定价与抑价模型及实证研究，作者对已有IPO定价与抑价的相关研究做了全面的综合分析，创新性地构建了符合中国市场的定价分析与抑价解释系列模型，且利用我国市场数据进行了相关的实证研究。

## <<发行机制、投资者行为、后市流动>>

### 内容概要

中国资本市场独特的个性让国内外理论界与实务界为之着迷。

本书将从多个角度探索其一级市场IPO价格问题。

首先对世界各国主要发行机制、累计投标询价机制、拍卖机制、固定价格发行机制和混合机制进行比较。

其次，本书将从一个新的视角——投资者非理性行为出发来对IPO价格形成机制进行研究。

再次，引入事前不确定性，从信息不对称的角度对抑价现象进行解释。

最后，针对我国证券市场的现状，在常用的理论定价方法基础上，以行业平均市盈率为基础，把风险价值理论应用到我国新股定价的研究中，以此作为对传统新股定价理论在发行公司所在行业的可比公司的发展预期、行业的发展预期、行业发展的情况等研究方面的一个补充和尝试，对常用的IPO定价模型进行了改进。

#### 作者简介

周孝华，博士，1965年生于湖南武冈，重庆大学经济与工商管理学院教授，博士生导师，“985”国家哲社基地骨干专家。

主要从事资本市场、金融工程、公司投融资以及风险管理方面的研究。

在国内外重要学术刊物上发表论文五十余篇，主编专著、教材5部。

兼任多家证券公司、商业

书籍目录

1 绪论 1.1 研究背景和意义 1.2 国内外研究现状综述 1.3 研究内容 1.4 特色和创新之处

2 IPO发行机制及分析 2.1 主要发行机制概述 2.2 发行机制的国际趋势及评价

3 IPO发行机制模型与实证 3.1 累计投标询价模型及实证 3.2 IPO最优机制模型及实证 3.3 实证分析 3.4 询价机制的优缺点及启示 3.5 政策建议 3.6 本章小结

4 投资者非理性行为与IPO价格形成机制 4.1 投资者非理性行为 4.2 情绪和行为偏差 4.3 基于非理性投资者行为的IPO价格形成机制 4.4 常用的IPO估值模型 4.5 询价机制下基于投资者心态模型的IPO价格形成机理 4.6 本章小结

5 投资者非理性行为与IPO抑价研究 5.1 基于投资者非理性行为的IPO抑价理论分析 5.2 一个垄断的机构投资者拥有全部IPO股票 5.3 n个机构投资者共同拥有IPO股票 5.4 IPO抑价中非理性交易行为存在的实证 5.5 实证分析 5.6 中小投资者行为偏差和中国IPO抑价实证研究 5.7 实证 5.8 本章小结

6 不确定性、后市流动性与IPO价格 6.1 不确定性与IPO定价 6.2 模型的实证检验 6.3 后市流动性与IPO抑价 6.4 实证研究 6.5 本章小结

7 认知偏差与IPO抑价 7.1 基于投资者情绪的IPO抑价模型 7.2 实证检验 7.3 承销商询价过程中认知偏差与IPO抑价 7.4 承销商询价过程中锚定与调整偏差 7.5 承销商询价认知偏差IPO抑价 7.6 本章小结

8 基于流动性的定价模型与IPO长期表现 8.1 流动性溢价与流动性定价模型 8.2 基于流动性的证券定价模型 8.3 中国证券市场流动性溢价实证检验 8.4 基于流动性溢价的IPO长期表现实证研究 8.5 基于流动性视角的IPO长期表现检验 8.6 本章小结

9 基于VaR方法的IPO定价模型及实证 9.1 IPO定价的VaR模型 9.2 VaR模型的度量方法分析 9.3 VaR模型的后验方法 9.4 运用VaR于IPO定价模型的设计 9.5 实证分析 9.6 本章小结

10 主要结论主要参考文献后记

章节摘录

1 绪论 1.1 研究背景和意义 我国的证券市场从1990年12月19日上海证券交易所运行以来，股票已日益成为人们生活中的重要话题，股票市场也在国民经济中占据越来越重要的位置。证券市场的重要组成部分证券发行市场是证券发行者为扩充经营，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者出售新证券所形成的市场。

在宏观经济中，资本的形成与资源的配置都是首先在证券发行市场中完成，即资金缺乏者和资金盈余者在证券发行市场上达成交易。

因此，证券发行市场的健康发展是证券市场健康发展的起点和基础，而股票发行定价是股票发行中最基本和最重要的环节，首次公开发行定价的合理性涉及到发行人、券商、投资者等各方的利益分配，也关系到股票发行的成败。

1998年证券法的颁布，标志着我国股票市场由计划管理、政府调控的运行模式开始向市场化方向转变。

2001年3月以前我国证券市场新股发行体制采用的是股票发行审批制，此后我国正式启动了股票发行核准制，这就要求新股发行定价要按市场化的方式进行。

时至今日，中国证券市场与成立初期相比，规模空前壮大。

但是是一些长期存在的问题也越来越制约了市场的长远发展，其中股票首次发行定价就是问题之一。

.....

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>