

图书基本信息

书名：<<会计信息与证券投资实证研究重点文献导>>

13位ISBN编号：9787300088754

10位ISBN编号：7300088759

出版时间：2008-1

出版单位：人民大学

作者：陆正飞 姜国华 张然

页数：190

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>

## 内容概要

本书介绍了财务会计信息与资本市场实证研究中有关证券投资研究的理论框架，包括有效资本市场假说、投资异象研究、套利成本、套利风险、行为金融学五个部分，系统地论述了证券投资研究的两大学派历史的渊源和最新的成果。

在此基础上，精选了28篇重点学术文章，撰写了导读。

本书适合高等院校为博士/硕士研究生开设的财务会计理论、证券投资等课程，读者可以掌握证券投资研究的最新前沿，发掘新的研究题目。

本书也适合证券投资界专业人士阅读，读者可以了解证券投资策略设计的最新发展，用来指导现实投资活动。

#### 作者简介

陆正飞 博士，北京大学光华管理学院党委书记，副院长，会计系教授，博士生导师。  
曾任南京大学会计系主任、北京大学会计系主任，美国西北大学凯洛格商学院访问学者，兼任财政部会计准则委员会咨询专家、中国会计学会理事及学术委员、中国审计学会常务理事、《会计研究》等学

## 书籍目录

- 第1章 财务报表分析、行为金融与证券投资研究综述 § 1.1 前言 § 1.2 有效资本市场假说 § 1.3 投资异象的出现及其对有效资本市场理论的挑战 § 1.4 套利成本与市场有效性 § 1.5 套利风险与市场有效性 § 1.6 行为金融学：错误定价为什么会发生？  
§ 1.7 结论
- 第2章 有效资本市场假说 § 2.1 本章概述 § 2.2 知识在社会中的利用 The Use of Knowledge in Society § 2.3 有效资本市场：Efficient Capital Markets： § 2.4 期望股票回报的横截面分析 The Cross-Section of Expected Stock Returns § 2.5 股票和债券回报中的共同风险因素 Common Risk Factors in the Returns on Stocks and Bonds 附录：中国证券市场Fama—French三因素计算过程说明
- 第3章 投资异象的出现及其对有效资本市场假说的挑战 § 3.1 本章概述 § 3.2 普通股的股票回报和市场价值之间的关系 The Relationship between Return and Market Value of Common Stocks § 3.3 盈余收益、市场价值与回报之间的关系：基于纽约股票市场的进一步论证 The Relationship between Earnings' yield, Market Value and Return for NYSE Common Stocks： Further Evidence § 3.4 市场真的过度反应了吗？ Does the Stock Market Overreact？  
§ 3.5 “买进赢者，卖出输者”的回报：对市场有效性的挑战 Returns to Buying Winners and Selling Losers： Implications for Stock Market Efficiency § 3.6 盈余公告后的价格漂移：反应滞后还是风险溢价？ Post—Earnings—Announcement Drift： Delayed Price Response or Risk Premium？  
§ 3.7 股票价格是否完全反映了应计项目和现金流中关于未来盈余的信息？ Do Stock Prices Fully Reflect Information in Accruals and Cash Flows about Future Earnings？  
§ 3.8 会计稳健性、盈余质量和股票回报 Accounting Conservatism, the Quality of Earnings, and Stock Returns
- 第4章 套利成本与市场有效性 § 4.1 本章概述 § 4.2 估计交易成本的一种新方法 A New Estimate of Transaction Costs § 4.3 套利成本：来自封闭式基金的证据 Costly Arbitrage： Evidence from Closed-End Funds § 4.4 股票借贷市场 The Market for Borrowing Stock § 4.5 卖空限制与股票回报 Short—Sale Constraints and Stock Returns § 4.6 观念差异和横截面股票回报 Differences of Opinion and the Cross-Section of Stock Returns
- 第5章 Investor Sentiment and the Closed—End Fund Puzzle § 5.3 套利是否使得股票的需求曲线趋于水平呢？ Does Arbitrage Flatten Demand Curves for Stocks？  
§ 5.4 套利风险与B / M异象 Arbitrage Risk and the Book—to—Market Anomaly § 5.5 套利风险与盈余报告后的漂移 Arbitrage Risk and Post—Earnings Announcement Drift § 5.6 为什么套利不能阻止应计异象的存在？ Why Is the Accrual Anomaly not Arbitrated Away？  
The Role of Idiosyncratic Risk and Transaction Costs
- 第6章 行为金融学：错误定价为什么会发生？ § 6.1 本章概述 § 6.2 市场有效与会计研究：对于S.P.Kothari“会计领域资本市场研究”的讨论 Market Efficiency and Accounting Research： A Discussion of “Capital Market Research in Accounting” by S.P.Kothari § 6.3 反转投资策略、推断和风险 Contrarian Investment, Extrapolation and Risk § 6.4 信息不确定性与股票的预期回报 Information Uncertainty and Expected Returns § 6.5 投资者情绪与股票的横截面回报 Investor Sentiment and the Cross—Section of Stock Returns § 6.6 过早卖出盈利股而过久持有亏损股的倾向：理论和证据 The Disposition to Sell Winners Too Early and Ride Losers Too Long： Theory and Evidence
- 第7章 投资策略设计中的统计问题：如何正确衡量股票的回报 § 7.1 本章概述 § 7.2 发现股票长期超额回报：检验统计量功效与设定的经验证据 Detecting Long—Run Abnormal Stock Returns： The Empirical Power and Specification of Test Statistics § 7.3 检验股票长期超额回报的优化方法 Improved Methods for Tests of Long—Run Abnormal Stock Returns

## 章节摘录

第2章 有效资本市场假说 § 2.1 本章概述 本章介绍的是有效资本市场假说。

用简单的话说，有效资本市场假说认为证券市场是充分有效率的，任何和股票内在价值相关的信息一旦披露给市场，投资者第一可以正确处理这些信息对价值的影响(信息处理过程符合Bayes法则)，第二在正确处理信息的基础上做出合理的投资决策(投资者偏好符合Savage效用法则)。

同时，一旦一部分投资者(噪音投资者)违背了上述两个法则，因而造成错误定价，另一部分聪明的投资者在获利的动机下可以通过无成本、无风险的套利活动来反向交易，从而纠正错误定价，恢复市场有效性，而且这个过程是瞬间完成的。

因此，在套利的“威胁”下，证券市场可以一直维持在有效率的状态。

本章选取了四篇文章来介绍有效资本市场理论的衍变。

Hayek(1945)是有效资本市场假说的理论基础之一，其中Hayek论述了市场作为信息集合机制相对于中央计划的优势。

市场通过其价格发现机制能够综合所有市场参与者的“现场知识”或“私有信息”，所以市场在分配经济资源上是最有效率的。

Fama(1970)是最早系统地提出了证券市场有效性问题，提出有效资本市场假说的文章，本章回顾的第二篇文章是Fama(1991)。

在Fama (1970)以后，尤其是进入80年代以后，学术界出现了投资异象研究，对有效资本市场理论提出了挑战。

Fama(1991)针对这些挑战重新阐述了有效资本市场理论，并重点分析了检验市场有效性研究中的问题，尤其是所谓的市场有效性和资产定价模型的联合检验问题。

当我们观察到一个异象时，不能确定相应的超额投资回报是代表市场错误定价，还是资产定价模型中风险因素的缺失。

即传统的资本资产定价模型(CAPM)可能没有完全衡量到企业的系统风险，因此，超额回报不超额，是对没有测量到的系统风险的补偿。

Fama既然认为资本资产定价模型(CAPM)没有完全衡量到企业风险，要想有说服力，就必须能提出新的资产定价模型衡量到CAPM没有包含的风险。

这就是我们从Fama and French(1992)和Fama and French(1993)看到的Fama-French三因素资产定价模型。这两篇文章通过实证方法，提出除了市场风险以外，市场价值和账面价值/市值比也是两个市场因素没有体现的风险因素。

使用这个拓展的三因素资产定价模型后，很多之前发现的异象都消失了。

这在一定程度上支持了Fama-French的说法。

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>