



- 首页
- 关于我们
 - 分类
 - 学院简介
 - 院长致词
 - 学术机构
 - 学术顾问委员会
 - 教学支撑平台
 - 计量经济学研究中心
 - 讲座资源平台
 - 金融研究中心
 - 教务管理平台
 - 中国劳动经济学与社会
 - 科研管理平台
 - 现代统计学研究中心
 - 协同办公平台
 - 中国宏观经济与金融研
 - WISE论坛
 - 政治经济学研究中心
 - WISE考研网
 - SAS计量经济学合作中
 - WISE院刊
 - 行政机构
 - 发表论文
 - 院长办公室
 - 高性能计算与数据中心
 - 图书资料室
 - 高级培训与咨询中心
- 学院人员
 - 博士后人员
- 人才培养
 - 专业介绍
 - 劳动经济学
 - 统计学
 - 西方经济学
 - 金融学
 - 数量经济学
 - 课程介绍
 - 博士后流动站
 - 博士研究生
 - 06级博士生
 - 07级博士生
 - 08级博士生
 - 09级博士生
 - 10级博士生
 - 硕士研究生
 - 05级硕士生
 - 06级硕士生
 - 07级硕士生
 - 08级硕士生
 - 09级硕士生
 - 10级硕士生
 - 本科双学位
 - 留学生
 - 08级留学生
- 学生就业
 - 2008届毕业生
 - 2009届毕业生
 - 2010届毕业生
- 学术研究
 - 工作论文
 - 发表论文
 - 研究项目
- 讲座系列
 - 本学期讲座日程表
 - IZA劳动经济学讲座
 - 本学期
 - 2009秋季
 - 2009春季
 - 2008秋季



首页 - 资源库

再售期权、通胀幻觉与中国股市泡沫的影响因素分析

作者: 陈国进,张贻军,王景 编号: 被浏览: 2885次

本文发表在《经济研究》2009年第5期, P106-107。

内容提要: 泡沫意味着股价偏离了其真实价值, 而真实价值由其未来现金流和贴现率决定。再售期权与通胀幻觉分别从投资者对股票未来现金流分布的信念差异和对贴现率估计的偏差两个角度解释股价泡沫的形成和膨胀。本文以1997—2007年我国A股上市公司为样本, 利用动态剩余收益估价模型估计我国股市的基本价值进而估计股市泡沫水平和波动性; 在此基础上, 检验再售期权和通胀幻觉对我国股市泡沫的解释作用。我们发现, 再售期权和通胀幻觉都是影响我国股市泡沫的重要因素, 但是再售期权具有更强解释作用。这一结论与我国股市存在严重异质信念和严格禁止卖空的特征相吻合, 也为有效监控我国股市风险提供了新的视角。

关键词: 股市泡沫 再售期权 通胀幻觉

This paper was published in *Economic Research Journal*, No. 5, 2009, P106-117.

Abstract: The stock bubble is defined as the stock price deviation from its real value which is determined by its future cash flow and discount rate. Stock resale option induced by heterogeneous beliefs about future cash flow and inflation illusion whereby investors mistakenly use normal discounted rates can provide coherent explanations of the bubble theoretically. Using the Chinese A shares data from 1997 to 2007, based on the bubble estimated by dynamic residual income value model, we found that the resale option and the inflation illusion do provide explanation for Chinese stock market bubble, and the resale option has more explanation power. The results coincide with the two basic characteristics of China stock market---heterogeneous beliefs and restricted short sales.

Key Words: Bubble; Resale Option; Inflation illusion

JEL Classification: E31, E44, G12, G14

[点击进入下载](#)

上一条: The analysis of the 下一条: 异质信念、卖空限制与

联系方式:

通讯地址: 厦门大学王亚南经济研究院经济楼A308

邮政编码: 361005

联系电话: 86-592-2188827

传 真: 86-592-2187708

电子邮件: wise@xmu.edu.cn

- 2008春季
- 2007秋季
- 高级经济学讲座
 - 本学期
 - 2009秋季
 - 2009春季
 - 2008秋季
 - 2008春季
 - 2007秋季
 - 2007春季
 - 2006
 - 2005
- 青年学者论坛
 - 本学期
 - 2009秋季
 - 2009春季
 - 2008秋季
 - 2008春季
 - 2007秋季
 - 2007春季
- 职业发展讲座
 - 2011春季
 - 2010秋季
 - 2010春季
 - 2009秋季
 - 2009春季
 - 2008秋季
- 午餐学术讲座
- SMU-MAF讲座
 - 本学期
 - 2008秋季
 - 2008春季
- 会议活动
 - 即将举办
 - 已经举办
 - 2010
 - 2009
 - 2008
 - 2007
 - 2006
 - 2005
- 资源库
 - 学生事务表单下载
 - 学术研究网
 - 教学支撑平台
 - 讲座资源平台
 - 教务管理平台
 - 科研管理平台
 - 协同办公平台
 - WISE论坛
 - WISE考研网
 - WISE院刊
 - 厦门风光
- 校企合作
- 人文地理
 - 厦大风光
 - 厦门风光
 - 武夷山
 - 泉州（开元寺、市区、闽台博物馆）
 - 湄洲湾（妈祖庙）
 - 客家土楼
 - 古田会议