

噪音交易、投资者情绪波动与股票收益

张强, 杨淑娥

收稿日期 修回日期 网络版发布日期 接受日期

摘要 通过对Delong etc的噪音交易理论模型的修正,分析了投资者情绪对股票收益的影响机理.选择市场换手率、封闭式基金折价和投资者开户增长率作为间接投资者情绪指数,应用因子分析法构造综合投资者情绪指数,并应用OLS和GARCH-M回归分析方法对中国股市投资者情绪及波动与股票收益间关系进行实证分析.结果显示,投资者情绪是影响股票价格的系统因子,股票价格随着投资者情绪波动而波动,而且情绪的上涨和下降对股票价格的影响是不对称的,情绪上涨对股票价格的影响要比下降强的多;因投资者情绪波动而产生的股票收益波动构成市场系统风险并得到了相应的风险溢价.

关键词 [噪音交易](#) [投资者情绪](#) [股票收益](#)

分类号

DOI:

对应的英文版文章: [2009030040](#)

通讯作者:

作者个人主页: 张强; 杨淑娥

扩展功能

本文信息

▶ [Supporting info](#)

▶ [PDF](#) (764KB)

▶ [\[HTML全文\]](#) (0KB)

▶ [参考文献\[PDF\]](#)

▶ [参考文献](#)

服务与反馈

▶ [把本文推荐给朋友](#)

▶ [加入我的书架](#)

▶ [加入引用管理器](#)

▶ [引用本文](#)

▶ [Email Alert](#)

相关信息

▶ [本刊中包含“噪音交易”的相关文章](#)

▶ 本文作者相关文章

· [张强](#)

· [杨淑娥](#)