

基于前景理论的波动不对称性

张维^{1,2}, 张海峰¹, 张永杰¹, 熊熊¹

1. 天津大学 管理与经济学部, 天津 300072;

2. 天津财经大学 金融系, 天津 300222

Volatility asymmetry based on prospect theory

ZHANG Wei^{1,2}, ZHANG Hai-feng¹, ZHANG Yong-jie¹, XIONG Xiong¹

1. College of Management and Economics, Tianjin University, Tianjin 300072, China;

2. Department of Finance, Tianjin University of Finance and Economics, Tianjin 300222, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

全文: PDF (KB) HTML (KB) 输出: BibTeX | EndNote (RIS) 背景资料

摘要 波动不对称性是金融市场中普遍存在的一种现象,也是金融理论和实践所关注的焦点.借鉴行为金融理论中关于前景理论的研究成果,构造一类基于前景理论决策框架的投资者,并在此假设基础上推导出相应的资产价格均衡模型.通过数值模拟发现,前景理论不仅可以很好地解释金融市场的波动不对称现象,而且,在利空消息出现频繁的市场中,相对于利好消息对价格的向上推动作用,利空消息对价格下挫的影响更加突出,引入私房钱效应后,价格波动更加明显.可见,上述结论都从不同角度有力地解释了金融市场的波动不对称性.

关键词: 前景理论 波动不对称性 价格均衡模型 损失厌恶

Abstract: Volatility asymmetry is an important phenomenon in finance market, which is also the focus of financial theory and practice. According to some theoretical work on prospect theory in Behavioral Finance, it is constructed a price equilibrium model with investors making decision based on prospect theory. The main conclusion is that volatility asymmetry could be understood better, and the presence of loss aversion investors causes the asymmetric in different information environments, especially adding the "house money effect" induces the larger volatility. So these results above show that volatility asymmetry could be explained by prospect theory better.

Key words: prospect theory volatility asymmetry price equilibrium model loss aversion

收稿日期: 2011-04-08;

基金资助:国家自然科学基金(70801043, 70971096, 70932003)

引用本文:

张维,张海峰,张永杰等. 基于前景理论的波动不对称性[J]. 系统工程理论实践, 2012, (3): 458-465.

ZHANG Wei,ZHANG Hai-feng,ZHANG Yong-jie et al. Volatility asymmetry based on prospect theory[J]. Systems Engineering - Theory & Practice, 2012, (3): 458-465.

没有本文参考文献

- [1] 王坚强;周玲. 基于前景理论的灰色随机多准则决策方法[J]. 系统工程理论实践, 2010, 30(9): 1658-1664.
- [2] 李春好;杜元伟;. 不确定环境下的两层交互式有限理性决策方法[J]. 系统工程理论实践, 2010, 30(11): 2003-2012.
- [3] 周维;王明哲. 基于前景理论的风险决策权重研究[J]. 系统工程理论实践, 2005, 25(2): 74-78.

服务

- ▶ 把本文推荐给朋友
- ▶ 加入我的书架
- ▶ 加入引用管理器
- ▶ E-mail Alert
- ▶ RSS

作者相关文章

- ▶ 张维
- ▶ 张海峰
- ▶ 张永杰
- ▶ 熊熊

版权所有 © 2011 《系统工程理论与实践》编辑部

地址：北京中关村东路55号 100190 电话：010-62541828 Email: xtl@chinajournal.net.cn

本系统由北京玛格泰克科技发展有限公司设计开发 技术支持：support@magtech.com.cn