

投资者异质信念下可转换债券赎回策略

龚朴, 陈睿

华中科技大学 管理学院, 武汉 430074

Call strategies of convertible bonds under investors heterogeneous belief

GONG Pu, CHEN Rui

School of Management, Huazhong University of Science and Technology, Wuhan 430074, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

全文: PDF (932 KB) HTML (1 KB) 输出: BibTeX | EndNote (RIS) 背景资料

摘要 可转换债券现有研究模型多建立在投资者理性范式之下,较少考虑投资者异质信念的影响,易造成可转换债券定价偏差,市场上所存在的众多异象如推迟(或提前)赎回至今也未能获得良好的解释.将行为金融理论引入可转换债券定价模型之中,采用投资者的后悔厌恶来表征投资者的异质信念,构建了投资者异质信念下可转换债券定价模型,重点探讨了异质信念对可转换债券赎回策略的影响.理论模型及数值实验结果均表明可转换债券发行者的后悔厌恶情绪是可转换债券推迟(或提前)赎回的一个重要原因.

关键词: 可转换债券 异质信念 后悔厌恶 行为金融 赎回策略

Abstract: Most of the existing pricing models for convertible bonds are based on the framework of rational investors, which ignore the impact of heterogeneous investors, resulting in valuation inaccuracy and being difficult to explain some abnormal phenomenon in the market such as convertible bonds underpricing or call late (early). Under the framework of behavioral finance, this paper uses the regret aversion to stand for the heterogeneous beliefs of investors, and a revised pricing model is constructed subsequently. Focusing on the call strategy, we analyze the impact of investors' heterogeneous beliefs on the convertible bonds. Results of theoretical model and numerical simulation both point out the regret aversion of convertible bonds issuers could explain call strategy of convertible bonds late(early) properly.

Key words: convertible bonds heterogeneous belief regret aversion behavioral finance call strategy

收稿日期: 2011-04-08;

基金资助:

国家自然科学基金(71071067); 教育部高等学校博士学科点专项科研基金(20070487034)

引用本文:

龚朴,陈睿. 投资者异质信念下可转换债券赎回策略[J]. 系统工程理论实践, 2012, (3): 656-663.

GONG Pu, CHEN Rui. Call strategies of convertible bonds under investors heterogeneous belief[J]. Systems Engineering - Theory & Practice, 2012, (3): 656-663.







- [1] Arshanapalli B, Fabozzi F J, Switzer L N, et al. Newevidence on the market impact of convertible bond issues in theUS[J]. Finance Letters, 2005, 3(3): 1-6.
- [2] Loncarski I, Horst J T, Veld C. The rise and demise of the convertible arbitrage strategy[J]. Financial Analysts Journal, 2009, 65(5): 1-16.
- [3] 张峥, 唐国正, 刘力. 投资者群体差异与可转换债券折价——中国市场的实证分析[J]. 金融研究, 2006(11): 1-16. Zhang Z, Tang G Z, Liu L. The empirical analysis of underpricing of convertible bonds and differential clientele in Chinese market[J]. Journal of Financial Research,

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

- ▶ 龚朴
- ▶ 陈睿

- [4] Dumas B, Kurshev A, Uppal R. Equilibrium portfolio strategies in the presence of sentiment risk and excess volatility[J]. Journal of Finance, 2009, 64(2): 579-629. 
- [5] Szymanowska M, Horst J T, Veld C. Reverse convertible bonds analyzed[J]. The Journal of Futures Markets, 2009, 29(10): 895-919. 
- [6] Harris M, Raviv A. A sequential model of convertible debt call policy[J]. Journal of Finance, 1985, 40(5): 1263-1281. 
- [7] Ofer A R, Natarajan A. Convertible call policies: An empirical analysis of an information-signaling hypothesis[J]. Journal of Financial Economics, 1987, 19(1): 91-108. 
- [8] Buetow G W, Buell S G. An alternative call policy convertible debt[J]. Journal of Financial and Strategic Decisions, 1995, 8(3): 27-41.
- [9] Barberis N, Thaler R. A Survey of Behavioral Finance[M]// Handbook of the Economics of Finance. Elsevier, Amsterdam, 2003, Chapter 18: 1053-1128.
- [10] Kahneman D, Tversky A. Prospect theory: An analysis of decision under risk[J]. Econometrica, 1979, 47(2): 263-292. 
- [11] Asquith P. Convertible bonds are not called late[J]. Journal of Finance, 1995, 50(4): 1275-1289. 
- [1] 张维, 李悦雷, 熊熊, 张永杰, 张小涛. 计算实验金融的思想基础与研究范式[J]. 系统工程理论实践, 2012, (3): 495-507.
- [2] 谢海滨; 陈冲; 郝慧; 汪寿阳. 极端风险条件下的市场反应检验[J]. 系统工程理论实践, 2011, 31(4): 650-655.
- [3] 杨立洪; 蓝雁书; 曹显兵. 一般Levy过程下带违约风险的可转换债券定价模型[J]. 系统工程理论实践, 2010, 30(12): 2184-2189.
- [4] 马俊海; 杨非. 可转换债券蒙特卡罗模拟定价的控制变量改进方法[J]. 系统工程理论实践, 2009, 29(6): 77-85.
- [5] 张永杰; 张维; 金曦. 理性、有限理性、噪音与资产价格[J]. 系统工程理论实践, 2009, 29(12): 111-117.
- [6] 胡援成; 周珺. 财务危机成本、赎回失败与可转债最优赎回决策[J]. 系统工程理论实践, 2009, 29(11): 100-111.
- [7] 李自然; 成思危; 杨如彦. 短期投资机会、资金管制成本和证券市场的波动性解释[J]. 系统工程理论实践, 2005, 25(5): 1-11.
- [8] 朱战宇; 吴冲锋. 考虑卖空限制的动量效应和反向效应模型[J]. 系统工程理论实践, 2005, 25(1): 1-11.
- [9] 李少华; 任学敏. 可转换债券的定价理论(I)——违约风险下到期日实施转股条款的转债问题[J]. 系统工程理论实践, 2004, 24(8): 18-25.
- [10] 朱战宇; 吴冲锋; 王承炜. 股市价格动量与交易量关系: 中国的经验研究与国际比较[J]. 系统工程理论实践, 2004, 24(2): 1-7.
- [11] 姜继娇; 杨乃定. 基于IOWA算子的行为证券组合投资决策研究[J]. 系统工程理论实践, 2004, 24(11): 57-62.
- [12] 曹敏; 吴冲锋. 中国证券市场反向策略研究及其短周期性[J]. 系统工程理论实践, 2004, 24(1): 30-34.
- [13] 范辛亭; 方兆本. 一种随机利率条件下企业可转换债券定价的离散时间方法[J]. 系统工程理论实践, 2002, 22(8): 29-40.
- [14] 郑小迎; 陈军; 陈金贤. 可转换债券定价模型探讨[J]. 系统工程理论实践, 2000, 20(8): 24-28.