

投资者情绪与股票特征关系

宋泽芳, 李元

广州大学 数学与信息科学学院, 广州 510006

Relationship between investor sentiment and stock characteristic

SONG Ze-fang, LI Yuan

School of Mathematics and Information Science, Guangzhou University, Guangzhou 510006, China

- [摘要](#)
- [参考文献](#)
- [相关文章](#)

全文: [PDF \(638 KB\)](#) [HTML \(1 KB\)](#) 输出: [BibTeX](#) | [EndNote \(RIS\)](#) [背景资料](#)

摘要 通过选取情绪变量,构造了情绪指数和反映股票收益对情绪变化敏感性的指标--情绪 β 。在此基础上,分析和研究了情绪与股票特征之间的关系。实证研究表明,我国A股市场在一定时期内,规模较大、波动率较高、市净率较高的股票易受情绪的影响,不同年龄的股票并未受投资者情绪的影响。

关键词: [投资者情绪](#) [情绪 \$\beta\$](#) [股票特征](#) [主成分](#)

Abstract: This paper constructed an aggregate measure of investor sentiment and sentiment Beta, which was defined as the sensitivity of returns to sentiment through choosing sentiment variables. By employing this index, it studied and analyzed the relationship between sentiment and stock characteristic. The empirical result shows that, during a certain period, larger capitalization, higher volatility and higher market-to-book ratio stocks are more sensitive to sentiment in Chinese A-share market. However, there is no significant link between stock age and sentiment.

Key words: [investor sentiment](#) [sentiment beta](#) [stock characteristic](#) [principal component](#)

收稿日期: 2011-05-10;

基金资助:

国家自然科学基金(10971042)

通讯作者: 李元(1959-),男,教授,研究方向:金融统计, E-mail: mathly@gzhu.edu.cn. E-mail: mathly@gzhu.edu.cn

作者简介: 宋泽芳(1987-),女,硕士研究生,研究方向:金融风险, E-mail: song_zefang@163.com


引用本文:

. 投资者情绪与股票特征关系[J]. 系统工程理论实践, 2012, 32(1): 27-33.

. Relationship between investor sentiment and stock characteristic[J]. Systems Engineering - Theory & Practice, 2012, 32(1): 27-33.

[1] Morellec E, Zhdanov A. The dynamics of mergers and acquisitions[J]. Journal of Financial Economics, 2005, 77: 649-672. 

[2] Fama E F, French K R. The cross-section of expected stock returns[J]. Journal of Finance, 1992, 47(2): 427-465. 









[3] Alvarez L H R, Stenbacka R. Takeover timing, implementation uncertainty, and embedded divestment options[J]. Review of Finance, 2006, 10: 417-441. 

[4] Amihud Y, Mendelson H. Asset pricing and the bid-ask spread[J]. Journal of Financial Economics, 1986, 17: 223-249. 

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

- [5] Morellec E, Zhdanov A. Financing and takeovers[J]. Journal of Financial Economics, 2008, 87(3): 556-581. 
- [6] DeLong J B, Shleifer A, Summers L H, et al. Noisetrader risk in financial markets[J]. Journal of Political Economy, 1990, 98(4): 703-738.
- [7] Barberis N, Shleifer A, Vishny R. A model of investor sentiment[J]. Journal of Financial Economics, 1998, 49(3): 307-343. 
- [8] Thijssen J. Optimal and strategic timing of mergers and acquisitions motivated by synergies and risk diversification[J]. Journal of Economic Dynamics and Control, 2008, 32: 1701-1720. 
- [9] Daniel K, Hirshleifer D, Subrahmanyam A. Investor psychology and security market under- and overreactions[J]. Journal of Finance, 1998, 53(6): 1839-1885. 
- [10] Hong H, Stein J. A unified theory of under reaction, momentum trading and overreaction in asset markets[J]. Journal of Finance, 1999, 54(6): 2143-2184.
- [11] 伍燕然, 韩立岩. 不完全理性、投资者情绪与封闭式基金之谜[J]. 经济研究, 2007, 42(3): 117-129. Wu Y R, Han L Y. Imperfect rationality, sentiment and closed end fund puzzle[J]. Economic Research Journal, 2007, 42(3): 117-129.
- [12] 张强, 杨淑娥, 杨红. 中国股市投资者情绪与股票收益的实证研究[J]. 系统工程, 2007, 25(7): 13-17. Zhang Q, Yang S E, Yang H. An empirical study on investor sentiment and stock returns in Chinese stock markets[J]. Systems Engineering, 2007, 25(7): 13-17. 
- [13] 杨春鹏, 淳于松涛, 杨德平, 等. 投资者情绪指数研究综述[J]. 青岛大学学报, 2007, 20(1): 86-92. Yang C P, Chunyu S T, Yang D P, et al. Survey of investor sentiment index[J]. Journal of Qingdao University, 2007, 20(1): 86-92.
- [14] 齐安甜, 张维. 企业并购投资的期权特征及经济评价[J]. 系统工程, 2001, 19(5): 43-48. Qi A T, Zhang W. The option character of mergers and acquisitions and the corresponding economic assessment[J]. Systems Engineering, 2001, 19(5): 43-48.
- [15] Baker M, Wurgler J. Investor sentiment and crosssection of stock returns[J]. Journal of Finance, 2006, 61(6): 1645-1680. 
- [16] Lee C, Shleifer A, Thaler R. Investor sentiment and the closed-end fund puzzle[J]. Journal of Finance, 1991, 46(1): 75-109. 
- [17] 饶育蕾, 刘达锋. 行为金融学[M]. 上海: 上海财经大学出版社, 2003.
- [18] Robert J S. Behavior economics and institutional innovation[J]. Journal of Southern Economic, 2005, 72(2): 269-283.
- [19] Malcolm B, Jeremy C S. Market Liquidity as a sentiment indicator[J]. Journal of Financial Market, 2004, 7(3): 271-299. 
- [20] 宋军, 张宗新. 金融计量学[M]. 北京: 北京大学出版社, 2009.
- [21] 陈珠明. 随机市场下企业并购的时机和条件及在企业产权定价中的应用[J]. 数量经济技术经济研究, 2005(7): 53-66. Chen Z M. The timing and terms of corporate mergers in a stochastic market and its application for property pricing[J]. The Journal of Quantitative and Technical Economics, 2005(7): 53-66.
- [22] 扈文秀, 张涛. 基于不完全信息下对价比例的兼并时机[J]. 系统工程, 2008, 26(2): 47-52. Hu W X, Zhang T. The timing of mergers on the rate of consideration payment under incomplete information[J]. Systems Engineering, 2008, 26(2): 47-52. 
- [23] Glushkov D. Sentiment Beta[D]. University of Texas-Austin Working Paper, 2006.
- [1] 唐跃; 王东浩; 陈暮紫; 陈敏; 杨晓光. 中国不良贷款回收率地区差异的原因分析[J]. 系统工程理论实践, 2011, 31(3): 438-449.
- [2] 钟强晖; 张志华; 梁胜杰. 基于多元退化数据的可靠性分析方法[J]. 系统工程理论实践, 2011, 31(3): 544-551.
- [3] 梁小珍, 杨丰梅, 郜慧, 车欣薇, 王控红. 基于城市金融竞争力评价的我国多层次金融中心体系[J]. 系统工程理论实践, 2011, 31(10): 1847-1857.
- [4] 王志平; 陶长琪. 我国区域生产效率及其影响因素实证分析-----基于2001--2008年省际面板数据与随机前沿方法[J]. 系统工程理论实践, 2010, 30(10): 1762-1773.
- [5] 郁雪; 李敏强. 基于PCA-SOM的混合协同过滤模型[J]. 系统工程理论实践, 2010, 30(10): 1850-1854.
- [6] 张强; 杨淑娥. 噪音交易、投资者情绪波动与股票收益[J]. 系统工程理论实践, 2009, 29(3): 40-47.
- [7] 向小东; 宋芳. 基于核主成分与加权支持向量机的福建省城镇登记失业率预测[J]. 系统工程理论实践, 2009, 29(1): 73-80.
- [8] 杨立才; 贾磊; 孔庆杰; 林姝. 粗正交小波网络及其在交通流预测中的应用[J]. 系统工程理论实践, 2005, 25(8): 124-129.
- [9] 王晓鹏; 曾永年; 曹广超; 丁生喜. 基于多元统计和AHP的青藏高原牧区可持续发展评价模型与应用[J]. 系统工程理论实践, 2005, 25(6): 139-144.
- [10] 朱泰英; 隽志才; 姚宏伟. 加权主成分分析法在可变限速系统综合评价中的应用[J]. 系统工程理论实践, 2004, 24(9): 131-136.
- [11] 魏世振; 尤晨; 韩玉启; 陈传明. 基于信噪比的投资组合策略研究[J]. 系统工程理论实践, 2004, 24(2): 8-13.
- [12] 陈小前; 罗世彬; 王振国; 陶玉静. BP神经网络应用中的前后处理过程研究[J]. 系统工程理论实践, 2002, 22(1): 65-70.
- [13] 晏路明. 农业气候系统功能的模糊综合评判[J]. 系统工程理论实践, 2001, 21(2): 133-137.
- [14] 傅荣林. 主成分综合评价模型的探讨[J]. 系统工程理论实践, 2001, 21(11): 68-74.
- [15] 程铁信; 吴浩刚; 孙锡衡. 一种基于主成分分析的评标方法[J]. 系统工程理论实践, 2000, 20(2): 118-121.

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