

## 基于个人投资者过度自信的中国股票市场定价模型

陈其安, 高国婷, 陈慧

重庆大学经济与工商管理学院, 重庆 400030

### Pricing Model of Chinese Stock Market Based on Individual Investors' Overconfidence

CHEN Qi-an, GAO Guo-ting, CHEN Hui

School of Economics and Business Administration, Chongqing University, Chongqing 400030, China

- [摘要](#)
- [参考文献](#)
- [相关文章](#)

Download: [PDF \(0KB\)](#) [HTML \(1KB\)](#) [Export: BibTeX or EndNote \(RIS\)](#) [Supporting Info](#)

**摘要** 根据中国股票市场的实际情况,在假设个人投资者过度自信、风险厌恶、且是市场上的价格接受者的条件下,建立数学模型、从理论上研究个人投资者过度自信对中国股票市场定价的影响机理.研究表明:个人投资者过度自信程度提高将增大股票市场价格波动性和预期价格、降低股票市场价格质量和个人投资者的总体投资收益;个人投资者风险厌恶程度提高和股票平均供给量增加将降低股票市场预期价格和增加个人投资者总体投资收益.论文研究结果可以在一定程度上合理地解释中国股票市场存在的暴涨暴跌现象、相对于发达国家和地区股票市场的高溢价现象、严重偏离于中国经济发展基本面的高波动现象以及个人投资者总体投资收益比较低的现象.

**关键词:** [个人投资者](#) [过度自信](#) [定价模型](#) [中国股票市场](#)

**Abstract:** According to the actual situation in Chinese stock market, under the hypothesis condition that individual investors are overconfident and risk aversion and price-takers, this paper studies the effect mechanism of individual investors overconfident psychological preference on the price and its volatility of Chinese stock market by setting up an appropriate mathematical model theoretically. The research results show that the higher level of individual investors overconfidence would increase the volatility and expected price of stock market, and decrease the price quality of stock market and investors' total expected investment income, while the higher level of individual investors' risk aversion and the more amount of average stock supply would decrease expected price of stock market and increase individual investors' total expected investment income. The above-mentioned conclusions, in a certain degree, can reasonably explain phenomena that price of Chinese stock market is up and down rapidly and significantly and far greater than prices of stock markets in developed countries and regions, and the volatility of Chinese stock market deviates from fundamentals of Chinese economic development seriously, and individual investors' total investment income of Chinese stock market is relatively low.

收稿日期: 2010-12-20;

基金资助:

国家自然科学基金资助项目(70772100); 中央高校基本科研业务费资助(CDJRC1102001, CDJSK100208)

作者简介: 陈其安(1968-), 男(汉族), 重庆綦江人, 重庆大学经济与工商管理学院副教授, 博士, 博士后, 研究方向: 行为经济理论、行为金融理论.

引用本文:

陈其安, 高国婷, 陈慧. 基于个人投资者过度自信的中国股票市场定价模型[J]. 中国管理科学, 2011, V19(4): 38-46

#### Service

- [把本文推荐给朋友](#)
- [加入我的书架](#)
- [加入引用管理器](#)
- [Email Alert](#)
- [RSS](#)

#### 作者相关文章

- [陈其安](#)
- [高国婷](#)
- [陈慧](#)

没有本文参考文献

[1] 张李浩, 胡继灵, 范体军, 杨惠霄. 基于临界价格的易变质产品生产企业 RFID 技术投资决策 [J]. 中国管理科学, 2012, (2): 144-151

- [2] 王春峰, 张亚楠, 房振明. 基于过度自信的交易量驱动因素建模研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 43-48
- [3] 陈其安, 方彩霞, 肖映红. 基于上市公司高管人员过度自信的股利分配决策模型研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(3): 174-184
- [4] 李勇, 倪中新, 周影辉. 具有结构变化的资产定价模型的贝叶斯自回归条件异方差检验[J]. 中国管理科学, 2010,18(2): 14-18
- [5] 王书平, 邝雄, 吴振信. 过度自信心理影响期货价格的数理模型分析[J]. 中国管理科学, 2010,18(1): 39-45
- [6] 李森, 高明. 开放系统不同成本企业博弈定价模型[J]. 中国管理科学, 2008,16(4): 127-131
- [7] 张卫国, 肖炜麟, 徐维军, 张惜丽. 跳跃分形过程下欧式汇率期权的定价[J]. 中国管理科学, 2008,16(3): 57-61
- [8] 贺炎林. 基于状态转移信息对FF三因子模型的改进[J]. 中国管理科学, 2008,16(1): 7-15
- [9] 韩立岩, 牟晖, 王颖. 基于偏最小二乘回归的可转债定价模型及其实证研究[J]. 中国管理科学, 2006,(4): 81-87