

## 股票投资组合流动性风险度量模型：构建与检验

朱小斌

上海财经大学国际工商管理学院, 上海200433

## Measuring Model of Stock Investment Portfolio's Liquidity Risk: Construction and Test

ZHU Xiao-bin

Shanghai University of Economics and Finance, Shanghai 200433, 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** 流动性是股票市场的重要属性,是金融市场微观结构理论研究的重要议题,但对流动性进行准确的定义和度量却是一件困难的事情。本文从投资者实际投资时所面临的价格冲击入手,提出了流动性风险的概念,并定义了两个流动性风险的度量指标 $Q$ 和 $Q_{var}$ 。最后利用上海证券交易所样本股的日交易数据进行了实证研究,得出了分散化不仅可以降低价格波动的风险,还可以降低流动性风险的结论。

**关键词:** [流动性](#) [流动性风险](#) [投资组合](#) [分散化](#)

**Abstract:** Liquidity is the important property of stock market, but it is difficult to define and measure liquidity. In this paper, according to the price impact of investor, we define the liquidity risk and design two indices  $Q$  and  $Q_{var}$  measuring liquidity risk of portfolio. In the end, we do some empirical research using the data of some sample stock in Shanghai Stock Exchanges, and draw a conclusion that diversification not only can reduce price risk, but also can reduce liquidity risk.

收稿日期: 2005-05-30;

**作者简介:** 朱小斌(1976-),男(汉族),江西吉安人,上海财经大学国际工商管理学院副教授,院长助理,统计学博士,研究方向:组织理论与治理、公司财务与决策。

**引用本文:**

朱小斌. 股票投资组合流动性风险度量模型：构建与检验[J]. 中国管理科学, 2007, V15(1): 6-11

### 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

朱小斌

没有本文参考文献

- [1] 崔长峰, 刘海龙. 基于债权终止的可违约债券定价[J]. 中国管理科学, 2012, (4): 8-17
- [2] 高芳, 傅仁辉. 会计准则改革、股票流动性与权益资本成本——来自中国A股上市公司的经验证据[J]. 中国管理科学, 2012, (4): 27-36
- [3] 陈其安, 朱敏, 赖琴云. 基于投资者情绪的投资组合模型研究 [J]. 中国管理科学, 2012, (3): 47-56
- [4] 徐晓宁, 何枫. 不允许卖空下证券投资组合的区间二次规划问题 [J]. 中国管理科学, 2012, (3): 57-62
- [5] 唐勇, 寇贵明. 股票市场微观结构噪声、跳跃、流动性关系分析 [J]. 中国管理科学, 2012, (2): 11-19
- [6] 李研妮, 冉茂盛. 商业银行流动性风险管理方法的改进研究——基于模糊定性约束下的动态规划补偿模型应用[J]. 中国管理科学, 2011, 19(3): 19-25
- [7] 王福胜, 彭胜志. 投资组合优化中的泰勒级数收敛性与展开点选择问题研究[J]. 中国管理科学, 2011, 19(3): 33-38
- [8] 王明涛, 庄雅明. 股票市场流动性风险计量模型研究[J]. 中国管理科学, 2011, 19(2): 1-9
- [9] 刘虹辰, 徐玖平, 吴萌, 黄南京. 含流动性约束及保证金购买的多空投资组合选择模型[J]. 中国管理科学, 2011, 19(2): 40-48
- [10] 高金窑, 李仲飞. 模型不确定性条件下的Robust投资组合有效前沿与CAPM[J]. 中国管理科学, 2010, 18(6): 1-8

- [11] 袁子甲, 李仲飞. 参数不确定性和效用最大化下的动态投资组合选择[J]. 中国管理科学, 2010,18(5): 1-6
- [12] 胡支军, 叶丹. 基于损失厌恶的非线性投资组合问题[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 28-33
- [13] 王元月, 梁翠翠. 基于变参数模型的流动性与上证综指收益率关系研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(2): 25-31
- [14] 肖媛, 胡小平, 党风顺. 我国开放式基金的风险度量模型研究[J]. 中国管理科学, 2009,17(6): 25-32
- [15] 袁宁. 非流动性市场中的跨期最优消费和投资策略[J]. 中国管理科学, 2009,17(4): 39-45