

中国股市总流动性与资产定价关系实证研究

罗登跃^{1,2}, 王春峰¹, 房振明¹

1. 天津大学管理学院 天津300072;
2. 山东大学管理学院 山东济南250100

An Empirical Research on the Relationship between Aggregate Liquidity and Asset Pricing in China Stock Market

LUO Deng-yue^{1,2}, WANG Chun-feng¹, FANG Zhen-ming¹

1. School of Management, Tianjin University, Tianjin 300072, China;
2. School of Business & Management, Shandong University, Jinan 250100, 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 我们建立了一个包含市场风险和两种流动性风险的三因素资产定价模型,研究中国股市总的市场流动性风险是否在资产定价中得到了反映,其中流动性风险包括用协方差度量的市场收益对总流动性的敏感性风险和用方差度量的总流动性的波动性风险。研究结果表明,中国股市不仅存在显著的市场风险溢价,而且存在显著的流动性风险溢价,而流动性风险中市场收益对总流动性的敏感性风险对资产定价的影响更为显著。

关键词: [流动性风险](#) [市场风险](#) [风险溢价](#) [资产定价](#)

Abstract: In this study, to examine whether aggregate market liquidity risk is priced in China Stock Market, we build a three-factor asset pricing model, in which market risk and two kinds of liquidity risk are included. The two kinds of liquidity risk mean market return sensitivity to market aggregate liquidity, which risk is measured by their covariance, and volatility of market aggregate liquidity, which risk is measured by its variance. The findings show that there are both market risk premium and liquidity risk premium, while risk premium of market return sensitivity to aggregate liquidity is more significant in the two kinds of liquidity risk.

收稿日期: 2006-03-15;

基金资助:

国家杰出青年科学基金资助项目(70225002);教育部优秀青年教师教学科研奖励基金资助项目

作者简介: 罗登跃(1972-),男(汉族),山东新泰人,山东大学管理学院讲师,天津大学管理学院博士研究生,研究方向:金融工程与金融风险。

引用本文:

罗登跃,王春峰,房振明.中国股市总流动性与资产定价关系实证研究[J].中国管理科学,2007,15(2):33-38

没有本文参考文献

- [1] 陈平路,钱宁宇.突发信息影响下的投资、消费及风险溢价[J].中国管理科学,2012,20(5):47-54
- [2] 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
- [3] 朱宏泉,陈林,潘宁宁.行业、地区和市场信息,谁主导中国证券市场价格的变化[J].中国管理科学,2011,19(4):1-8
- [4] 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
- [5] 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
- [6] 薛明皋,苏丽丽.风险溢价、不确定性与专利投资的多阶段性[J].中国管理科学,2010,18(3):1-9

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

- [罗登跃](#)
- [王春峰](#)
- [房振明](#)

- [7] 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
- [8] 李建平, 丰吉闯, 宋浩, 蔡晨. 风险相关性下的信用风险、市场风险和操作风险集成度量[J]. 中国管理科学, 2010,18(1): 18-25
- [9] 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
- [10] 毛泽春. 随机组合风险的风险溢价[J]. 中国管理科学, 2009,17(3): 27-33
- [11] 陈雄兵, 张宗成. 基于修正GARCH模型的中国股市收益率与波动周内效应实证研究[J]. 中国管理科学, 2008,16(4): 44-49
- [12] 韩国文, 杨威. 股票流动性风险测度模型的构建与实证分析[J]. 中国管理科学, 2008,16(2): 1-6
- [13] 郭战琴, 周宗放, 李建平. 基于联合风险的商业银行贷款定价研究[J]. 中国管理科学, 2007,15(6): 1-6
- [14] 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, 2007,15(1): 6-11
- [15] 陆静, 唐小我. 基于流动性风险的多因素定价模型及其实证研究[J]. 中国管理科学, 2006,(5): 45-51