



当前位置: 中国经济学教育科研网 --> 讨论稿 --> 正文

A股市场的风险与特征因子

发布日期: 2011/5/18 17:11:12 来源: [本站] 浏览: [] 评论: [] 字体: 大 中 小

A股市场的风险与特征因子

潘莉 徐建国[1]

北京大学国家发展研究院

No. C2011008 2011年5月18日

摘要: 本文研究A股回报率的规律,探索构建适用于A股市场的因子模型,这一模型不同于发达市场如美国股市的三因子模型。在系统研究A股市场上贝塔系数、股票市值、市盈率、市净率、杠杆率、流通股比率对回报率的影响后,我们发现股票市值、市盈率对回报率的影响显著,杠杆率对回报率的影响前期较强,近期减弱,其余因素无显著影响。市场平均回报率、股票市值和市盈率三个因子可以解释A股回报率变化的90%以上。控制了这三个因子以后,其他因素对A股回报率无显著影响。在确立了A股市场的三因子模型后,我们进一步考察股票市值和市盈率是风险因子还是特征因子。证据表明,股票市值背后既有风险也有特征因素,而市盈率对回报率的影响只与股票特征有关。

关键词: A股回报率; 因子模型; 股票市值; 市盈率

Risk and Characteristics Factors in China's A-share Stock Returns

Li Pan, Jianguo Xu

(National School of Development, Beijing University)

Abstract: We study factors affecting cross sectional returns in China's A-share stock market. After comprehensively examine the performance of beta, size, price-earnings ratio, book-to-market ratio, leverage ratio, and float ratio portfolios, we find robust and significant effect of size, price-earnings ratio on stock returns. Leverage ratio also helps explain stock returns but the effect varies over time periods. The remaining variables do not help explain stock returns. We also find that the aggregate market return, size, and price-to-earnings ratio capture over 90% of the variations in cross sectional stock returns. These three factors differ from the three factors in the U.S. market. Moreover, we find that the size factor has both a risk component and a characteristics component, while the price-to-earnings factor does not represent systematic risks.

Keywords: Return; Size; Price-earnings Ratio; Characteristics; Risk

JEL: G10, G12, G14

资源下载 >> more

RSS订阅: [XML](#) [RSS 2.0](#)

财经评论 >> more

点击排行 >> more

- 北大: 林毅夫卸任世行副行长.
- 第二届“中国经济学国际学术..
- 中国国际金融有限公司招聘启..
- 社科院世界经济与政治研究所..
- 2011年第六届“山东经济..
- 中国发展研究基金会2011..
- 巴克莱资本: 中国将告别经济..
- 上财: 美国哥伦比亚大学魏尚..
- 2011中国数量经济学会年..
- 张维迎: 我们需要的不是扩大..

本站推荐 >> more

- ✦ 朱民被提议出任IMF副总裁..
- ✦ 特别报道: 三峡善后难
- ✦ 经济学家: 央行或将更倾向使..
- ✦ “十二五”: 如何保民生
- ✦ 姚洋: 穿行于现实和书斋之间..
- ✦ 食品权重挪移几许CPI
- ✦ 1月份居民消费价格同比上涨..
- ✦ 阿里巴巴百亿布局大物流
- ✦ 《米塞斯评传: 其人及其经济..
- ✦ 经济学论文发表的国际化的我..

[1]批评与建议请联系徐建国, 电子邮件: jgxu@ccer.edu.cn, 电话: (86) 10-62759293. 通讯地址: 北京大学中国经济研究中心, 邮政编码: 100871.

【 打印 】 【 推荐 】

<< 动态最优税收的时间不一致政策与解决方案 | Exports and Credit Constraints under Incomplete Information: Theory and Evidence from China >>

分享到: 新浪微博 QQ空间 开心网 人人网 豆瓣 GMAIL邮箱 More...

最新5篇热门文章	最新5篇推荐文章	相关文章
<ul style="list-style-type: none"> 中国经济学教育科研网《讨论稿》论.. 中国经济学教育科研网《讨论稿》投.. 我国通货膨胀的根源分析及其治理的.. 我国金融业务外包的现状与分析 有限赶超与经济增长 	<ul style="list-style-type: none"> 政府能控制高房价吗? 转轨经济中地区行政垄断与规模经济.. 讨价还价是一个自发过程 “寡头”市场结构、贸易媒介与贸易.. 创新激励、市场垄断与专利的理论评.. 	<ul style="list-style-type: none"> • 暂无

评一评

正在读取...

 笔名:
 评论:

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 1 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 1 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 1 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 1 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 1 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款