

<<股市操纵行为的成因、手段与经济后果>>

图书基本信息

书名：<<股市操纵行为的成因、手段与经济后果>>

13位ISBN编号：9787301165997

10位ISBN编号：7301165994

出版时间：2011-10

出版时间：北京大学出版社

作者：鲁桂华

页数：262

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<股市操纵行为的成因、手段与经济后果>>

内容概要

A股市场投资者的构成及信息在他们之间的分布、政府对股市的干预、老鼠仓等原因导致A股市场价格操纵行为较为普遍地存在。

坐庄行为与盈余管理、重组、股票股利和分析师荐股存在显著的正相关性。

坐庄行为是我们理解A股市净率和市盈率、B股相对于A股折价交易等现象的基本线索之一。

坐庄行为放大了股票价格对基本面的反应，从而在一定程度上扰乱了股市的资源配置功能。

我们还找到了庄家低进高出、散户高进低出的证据，这意味着坐庄行为导致财富在不同的投资者之间的重新分配，这也是我们理解我国收入差距和财富差距扩大的基本线索之一。

<<股市操纵行为的成因、手段与经济后果>>

作者简介

鲁桂华，男，汉族，湖南省华容县人，中央财经大学会计学院教授，博士生导师，《第一财经日报》专栏作家。

工学学士(1990年，浙江大学)，金融学硕士(1999年，湖南财经学院)，会计学博士(2005年，清华大学)。

承担国家自然科学基金等课题多项，在《管理世界》等权威期刊发表论文十余篇，出版专著五部。

书籍目录

导论

- 0.1 本课题研究的意义
- 0.2 国内外已有研究的简要回顾
- 0.3 本报告的基本框架与我们的主要发现

第1章 中国股市从格操纵行为的成因：理性分析

- 1.1 概述
- 1.2 基本模型
- 1.3 A股的市场结构是导致庄家操纵行为存在的原因之一
- 1.4 政府偏好、投资者预期与坐庄行为的存在性
- 1.5 公有制机构的老鼠仓与坐庄行为的普遍性
- 1.6 A股公司的治理结构与庄的存在性
- 1.7 结论与政策含义

附录1

第2章 股票价格操纵行为的度量

- 2.1 概述
- 2.2 新疆德隆坐庄案：坐庄行为特征的个案分析
- 2.3 假说的提出与坐庄行为特征的理论分析
- 2.4 研究设计
- 2.5 经验发现
- 2.6 结论和讨论

第3章 盈余管理与坐庄行为

第4章 公司重组与坐庄行为

第5章 股票股利与坐庄行为

第6章 分析师荐股与坐庄行为的关系

第7章 市净率及其决定：理论、证据与比较

第8章 坐庄行为、股票价格对会计盈余的过度反应与资本配置效率

第9章 “庄”与B股折价的截面差异

第10章 坐庄收益与坐庄行为的财富分配效应

第11章 后股改时代：坐庄行为及其后果的证据

第12章 结论与政策含义

参考文献

鸣谢

<<股市操纵行为的成因、手段与经济后果>>

章节摘录

版权页：插图：第3章 盈余管理与坐庄行为 3.1 概述 根据Grossman和Stiglitz（1976，1980），当部分投资者预期股票价格上涨而另外一部分投资者做出相反的预期时，后者将会把自己所持有的股票出售给前者。

试图拉高股票价格的庄家，必须让其他投资者相信股票价格未来还会上升，否则庄家不可能拉高股价并顺利出货。

庄家用来说服市场的手段，或坐庄手段，包括盈余管理、公司重组、股票股利、分析师的荐股等。

本章将研究庄家与盈余管理、上市公司财务绩效之间的关系。

国外关于盈余管理的研究主要集中在：（1）盈余管理的动机，如资本市场动机、契约动机与规避管制动机等。

这些研究包括：Healy（1985）发现，有上下限的管理层激励合约，将诱导出管理层通过盈余管理来谋求最大的私人利益；Jones（1991）发现，申请反倾销调查的公司在申请之前，有明显的盈余管理行为以藏匿利润；Defond and Jiambalvo（1994）发现，在债务违约的前一年，为了迎合债务合约的要求，上市公司存在明显的盈余管理行为。

（2）盈余管理的方式，如会计方法的选择或会计方法的变更、安排真实的交易或会计交易、操纵应计项目等。

（3）盈余管理的经济后果，如Zeff（1979）等，这些研究发现了两类证据，作为机会主义行为的盈余管理对经济效率的降低，或作为低成本履行契约义务手段的盈余管理有助于企业提高效率等。

对我国上市公司盈余管理行为的研究发现：从动机上看，我国上市公司为了获得IPO资格（Aharony，Lee和Wong，2000）、获得配股资格（蒋义宏，1999；陈小悦、肖星和过晓艳，2000）、避免被摘牌（蒋义宏，1999；陆建桥，1999）而进行着盈余管理；从方式上看，政府的补贴收入（陈晓和李静，2001）、营业外收支（胡玮瑛、徐志翰和胡新华，2003）都成为上市公司盈余管理的手段。

正如我们此前的讨论，如果通过盈余管理提高盈利水平，而通过盈余管理提高的盈余水平又与股票价格正相关，那么庄家操纵行为就有可能和上市公司的盈余管理相互串通。

本章循着这样一个路径展开研究：首先，对A股市场盈余管理的程度、盈余管理的主要动机和盈余管理的主要手段进行一个总览式的研究。

我们的研究表明，1999—2009年间，约有2/3的A股公司存在不同程度的盈余管理现象。

约有50%的公司存在不同程度的针对营业利润的盈余管理行为，约有10%的公司存在针对非营业利润的盈余管理行为，换言之，盈余管理主要针对的是营业利润，其次是非营业利润。

其次，我们用与Ohlson（1995）类似的模型对A股1999—2009年的股票价格对每股收益、每股净资产、每股经营活动现金净流量、每股非操控性应计、每股操控性应计与股票价格之间的关系进行了研究。研究发现，市场对每股经营活动现金净流量和每股操控性应计的反应系数是相同的，而对每股非操控性应计的反应系数要高于对每股经营活动现金净流量的反应。

这表明A股市场对会计盈余的反应具有一定程度的功能锁定现象，即A股市场在定价时并不能识别盈余管理对利润的影响。

这一研究也表明，用盈余管理来配合庄家坐庄，能够帮助庄家赚取大于0的坐庄利润。

最后，我们将研究坐庄行为与盈余管理之间的相关性。

单变量研究表明，有庄概率比较高的样本公司，相对于其他公司而言，具有显著高的总应计，但就操控性应计而言，两者的差别并不显著。

回归分析的结果表明，在控制住影响盈余管理的主要因素之后，建仓比和出仓比与总应计、操控性应计显著正相关，用虚变量同时度量建仓、出仓和持股集中度之后的结果表明，有庄的概率高的公司，总应计、操控性应计显著高，并且有庄的概率上升，总应计和操控性应计上升的程度更大。

这些结果支持我们的预期，即坐庄行为与盈余管理行为之间存在显著的正相关性。

并且这一正相关性随着有庄概率的上升而上升。

这表明上市公司可能和庄家存在一定程度的合谋。

<<股市操纵行为的成因、手段与经济后果>>

编辑推荐

《股市操纵行为的成因、手段与经济后果:会计视角的实证研究》主要围绕A股市场是否存在庄、为什么会存在庄、如何在经验研究中度量坐庄行为、坐庄行为的主要手段及经济后果等问题展开，其研究方法严谨，研究成果兼具学术价值与实际意义。

《股市操纵行为的成因、手段与经济后果:会计视角的实证研究》由鲁桂华著。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介, 请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>