

<<金融经济学>>

图书基本信息

书名：<<金融经济学>>

13位ISBN编号：9787550409187

10位ISBN编号：7550409188

出版时间：2012-12

出版时间：刘阳、尹志超 西南财经大学出版社 (2012-12出版)

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>

<<金融经济学>>

内容概要

《金融经济学》基本上是按照这两条线来展开的，一是系统地讲述了如何利用均衡分析对金融产品进行定价，讨论参与者的资源配置以及市场效率，另外对无套利分析方法也作了部分介绍。只不过套利方法虽然直观而方便，但也有其缺陷，就是只能得到相对价格，不能告知基础资产价格决定的真正原因。

而均衡分析框架则能够直接与经济基本面发生联系，因此也能得到更多具有经济含义的结论。

比如价格是如何由经济环境和人们的偏好决定的。

综上，我们在学习金融经济学课程的时候，不仅要学习实用的套利分析，也要向一般均衡学习分析问题的方法，有意识地培养自己的思考能力，去观察和解释现实世界的经济现象和人们的行为。

书籍目录

1基本框架 / 1 1.1 经济环境 / 1 1.2 经济参与者 / 3 1.3 证券市场 / 10 1.4 基本经济模型 / 14 1.5 市场均衡 / 15 本章小结 / 18 习题 / 18 2 Arrow—Debreu 经济 / 20 2.1 Arrow—Debreu 证券市场与状态价格 / 21 2.2 完全市场 / 22 2.3 参与者最优化 / 24 2.4 市场均衡 / 27 本章小结 / 31 习题 / 31 3 期望效用函数与风险厌恶 / 33 3.1 期望效用函数 / 33 3.2 风险偏好 / 39 3.3 风险厌恶的度量 / 42 3.4 几种常见的效用函数 / 44 本章小结 / 47 习题 / 48 4 完全市场中的资源配置与资产价格 / 49 4.1 完全市场中的均衡 / 49 4.2 帕累托最优配置 / 53 4.3 代表性参与者 / 55 4.4 基于消费的资本资产定价模型 / 56 本章小结 / 58 习题 / 59 5 无套利条件与资产定价基本定理 / 60 5.1 市场结构及其假设 / 61 5.2 无套利原理 / 63 5.3 资产定价基本定理 / 67 5.4 风险中性定价 / 71 本章小结 / 77 习题 / 77 6 期权定价——无套利和资产定价基本定理的应用 / 79 6.1 期权概念 / 79 6.2 期权价格的性质和边界 / 81 6.3 美式期权：是否需要提前执行 / 83 6.4 完全市场中的期权定价 / 85 6.5 用期权将市场扩充为完全市场 / 89 本章小结 / 91 习题 / 91 7 组合选择一：不确定环境下风险厌恶者的投资行为 / 92 7.1 最优消费 / 投资问题的解 / 93 7.2 投资组合的选择 / 94 7.3 最优组合的性质 / 96 7.4 风险测度和随机占优 / 101 本章小结 / 104 习题 / 105 8 组合选择二：均值一方差分析 / 106 8.1 基本定义 / 107 8.2 二次效用函数和服从正态分布的资产回报率 / 108 8.3 均值一方差偏好下的证券组合选择理论 / 114 8.4 风险厌恶者的最优投资策略 / 132 本章小结 / 135 附录 / 135 习题 / 135 9 资本资产定价模型 (CAPM) / 137 9.1 基本假设 / 137 9.2 市场组合 / 137 9.3 证券市场线 / 138 9.4 零B—CAPM / 139 9.5 存在无风险资产的CAPM / 141 9.6 一般均衡框架下的CAPM / 142 9.7 CAPM的应用 / 143 本章小结 / 144 附录 / 144 习题 / 145 10 套利定价模型 (APT) / 147 10.1 多因素模型 / 147 10.2 精确因素模型 / 148 10.3 APT模型 / 149 10.4 一般均衡框架下的APT / 151 10.5 APT与CAPM的联系 / 153 本章小结 / 154 习题 / 154 11 M—M定理 / 156 11.1 M—M定理 / 156 11.2 税赋对M—M定理的影响 / 160 11.3 破产对M—M定理的影响 / 163 本章小结 / 167 习题 / 168 12 公司财务结构定价 / 169 12.1 公司资本价值的一般模型 / 169 12.2 股东权益和债务的定价 / 171 12.3 优先和从属债券的定价 / 174 12.4 认股权证的定价 / 174 12.5 可转换债券的定价 / 176 本章小结 / 178 习题 / 178 参考文献 / 179

章节摘录

版权页：插图：而这个组合在今天的成本为 $X_7 - 2 = 2 + 0 - 2 = 0$ 。

这是I型套利机会：现在没有任何成本的支出，而在未来状态2和状态3下都有正的支持。

在此我们有必要解释一下我们对套利的定义。

上面定义的套利只依赖于交易证券的支付和价格，而我们假定所有参与者都知道这些支付和价格。

这意味着：套利不依赖于任何私有信息。

特别地，套利依赖于证券在每一状态下的支付，但不依赖于每一状态发生的可能性，而私有信息一般是针对状态发生的概率。

如果存在套利机会并且市场无摩擦的话，所有人都可以利用这些套利机会。

利用这些公开信息，任何人都可以进行相应的交易。

如果某个参与者拥有对未来将发生什么的信息优势，他就可以利用这种优势与其他参与者进行交易而获得利润，这类似于一种生产机会了。

这与我们所定义的套利有所区别。

5.2.2无套利原理 无套利原理，也称为无套利条件、无套利假设，是金融经济学中广泛运用的分析工具。

简单来说，套利是指一种低买高卖的行为，投资者同时进行两个或多个交易，在当前就锁定了未来的一个无风险的收益。

上面的例子表明，给定支付矩阵，证券价格不能是任意的，否则就有可能存在套利机会，而存在套利机会的价格不可能是市场均衡的结果。

存在套利机会就相当于一种“免费午餐”，如果市场上的投资者是理性的，并且他们的偏好都是不满足的，那么他们都将会追逐这种免费午餐，这不可能是一个均衡的情形，但通过这样进行套利，市场套利机会很快就会被消除。

在上述例子中，由于存在第I型套利机会，参与者会不断地以2：1的比例买入证券A卖出证券C，这样会增加他在未来状态2和状态3下的消费，由于个体对这两个状态的消费是不满足的，他会无限制的进行这个交易，其他参与者也会这样做，这时的经济就不会是一个均衡。

然而随着参与者不停地买入证券A，它的价格会上升。

同样，卖出证券c也会使它的价格下降。

价格的变化会使组合的成本上升为大于0，从而消除套利机会。

因此可以断言，在一个发展良好的金融市场上不应当存在套利机会，这就是下面的无套利原理。

定理5.1 在市场均衡中不存在套利机会。

此外，上面的讨论说明无套利只依赖于不满足公理，这是对参与偏好的一个很弱的假设。

实际上，它并不要求所有参与者都是不满足的，只要求其中一个或者一些是不满足的，而这个条件在实际中是很容易达到的。

无套利也不依赖于经济的其他特征。

因此，我们将这个定理作为金融学的一个一般性原理。

定义5.3无套利原理（Principle of No—Arbitrage）：证券市场中不存在套利机会。

作为证券价格和支付的基本性质，无套利原理对证券价格和支付之间的关系或资产定价关系做出了限制。

我们将看到，无套利是一个很重要的原理，在定价中有着重要运用。

从上面的讨论中，我们可以看到，市场不存在套利机会依赖于两个假设：一是至少部分市场参与者的不满足性，二是市场无摩擦。

如果不满足性的假设是自然满足的话，那么无套利的假设实际上等同于市场无摩擦的假设。

对于一般的市场而言，如劳动力和商品市场，交易成本和限制往往是非常严重的，相比而言，证券市场中的摩擦要轻微得多。

证券本身的产生（发行）和交易往往成本很低甚至可以忽略不计。

正是在这样的前提下，我们把无套利作为金融学的一个基本原理。

<<金融经济学>>

编辑推荐

《金融经济学》首先对经济结构和要素给出了明确的定义，并分析了参与者是如何在金融市场中通过金融资产的交易进行资源配置，以期能够最大限度地满足自身的经济需求，同时得到均衡的资产价格

。《金融经济学》的大部分内容都是在这个框架下展开的。

上面这个框架表明金融经济学的思路是从个体效用最大化出发，试图通过对个人和企业的最优化投融资行为以及资本市场的结构和运行方式的分析，去考察跨期资源配置的一般制度安排方法和相应的效率问题。

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>