



# 我国IPO抑价的实证研究—— ——基于投资者非理性行为的 视角

汇报人：

2024-01-18

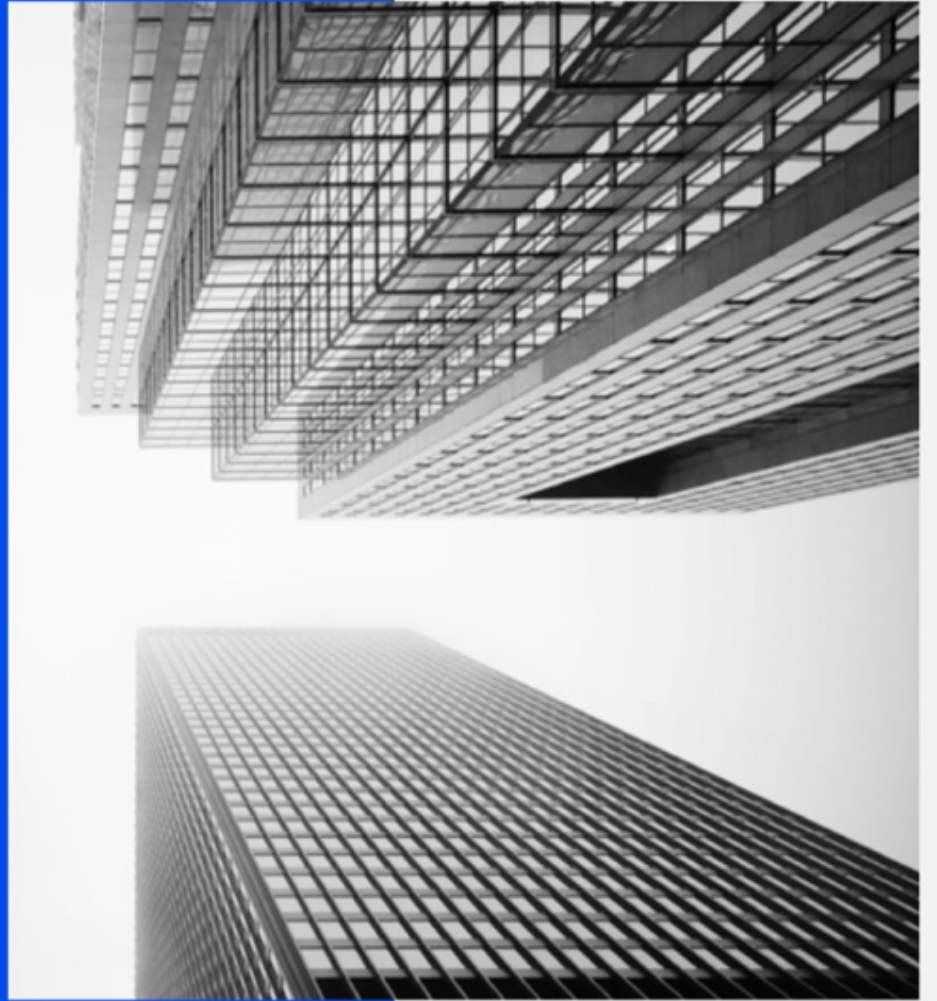
# 目 录

- 引言
- IPO抑价现象及理论分析
- 实证研究设计
- 实证结果分析
- 投资者非理性行为对IPO抑价的影响机制探讨
- 结论与建议

contents

01

引言





# 研究背景和意义



## IPO抑价现象普遍

IPO抑价是指新股上市首日收盘价低于发行价的现象，在我国资本市场中普遍存在，对投资者和市场都产生了重要影响。

## 投资者非理性行为的影响

投资者非理性行为是导致IPO抑价的重要因素之一。投资者的过度自信、羊群效应、投机心理等行为会对新股定价产生影响，进而导致IPO抑价。

## 研究意义

通过对投资者非理性行为与IPO抑价关系的研究，可以深入了解我国资本市场的运行机制和投资者行为特点，为政策制定者和市场参与者提供有价值的参考。

# 研究目的和问题

## 研究目的

本文旨在从投资者非理性行为的视角出发，实证研究我国IPO抑价现象，探究投资者行为对IPO抑价的影响机制。

## 研究问题

本文拟解决以下问题：（1）投资者非理性行为是否对IPO抑价产生影响？（2）不同类型的投资者非理性行为对IPO抑价的影响程度如何？（3）如何通过政策引导和市场机制改善投资者行为，降低IPO抑价率？





# 研究方法和数据来源

## 研究方法

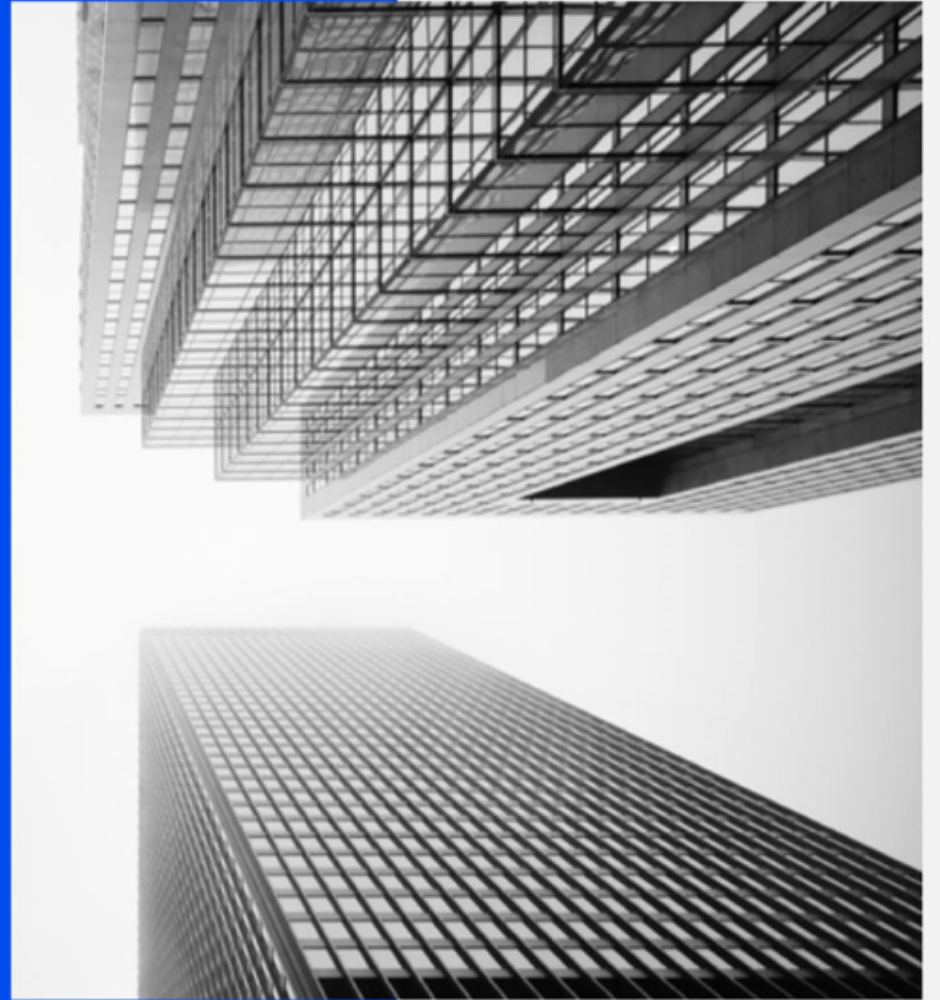
本文采用实证研究方法，通过收集相关数据并运用统计分析方法进行研究。具体包括描述性统计、相关性分析、回归分析等。

## 数据来源

本文数据主要来源于我国沪深交易所的公开数据、相关数据库以及问卷调查等。其中，新股发行数据、交易数据等来自沪深交易所官方网站和数据库；投资者行为数据通过问卷调查和实地访谈等方式获取。

02

# IPO抑价现象及理论分析





# IPO抑价现象的描述

## IPO抑价现象普遍存在

无论是在发达国家还是发展中国家，IPO抑价都是一个普遍存在的现象。这意味着新股在上市首日的收盘价通常高于其发行价，投资者能够在新股上市首日获得显著的超额收益。

## 抑价程度差异大

不同国家、不同市场以及不同时间段内，IPO抑价的程度存在显著差异。有些新股上市首日涨幅惊人，而有些新股则表现平平甚至出现破发。





# IPO抑价的理论解释

## 信息不对称理论

该理论认为，新股发行过程中存在信息不对称问题，即发行人比投资者拥有更多关于公司前景的信息。为了吸引投资者参与新股认购，发行人可能会降低发行价格以补偿投资者的信息劣势，从而导致IPO抑价。

## 投资者情绪理论

该理论认为，投资者的情绪或心理预期会影响他们对新股的需求和估值。当投资者情绪高涨时，他们对新股的需求增加，推动新股价格上涨；反之，当投资者情绪低落时，新股价格可能受到压制。

## 制度因素理论

该理论认为，IPO抑价与特定的市场制度和规则有关。例如，在某些市场中，新股发行价格受到监管机构的严格限制，导致发行价格低于市场价格，从而产生IPO抑价。



# 投资者非理性行为对IPO抑价的影响

## 投资者狂热与IPO抑价

当投资者对新股表现出过度乐观或狂热的情绪时，他们可能会忽视公司的基本面信息，盲目追求新股认购。这种非理性行为会导致新股需求激增，推高新股价格，进而产生IPO抑价。

## 投资者羊群行为与IPO抑价

羊群行为是指投资者在决策时受到其他投资者行为的影响，盲目跟从他人决策的现象。在IPO市场中，如果大量投资者表现出羊群行为，集中认购某只新股，那么该新股的需求将迅速增加，导致其价格上涨并产生IPO抑价。

## 投资者过度自信与IPO抑价

过度自信的投资者往往高估自己的能力和判断力，对新股的未来表现过于乐观。他们可能会忽视潜在的风险和负面信息，积极参与新股认购。这种过度自信的行为可能导致新股需求增加和价格上涨，从而产生IPO抑价。

03

# 实证研究设计





# 样本选择和数据来源



## 样本选择

选取我国A股市场2010-2020年间成功上市的IPO公司为研究样本。

## 数据来源

从Wind数据库、CSMAR数据库等权威金融数据平台获取相关IPO数据，包括发行价格、首日收盘价、交易量等。

# 变量定义和度量



## 被解释变量

IPO抑价率，以首日收盘价相对于发行价格的涨幅来衡量。

## 解释变量

投资者非理性行为，采用投资者情绪指数、投资者关注度等代理变量进行度量。

## 控制变量

包括公司规模、盈利能力、市场环境等多个因素，以控制其他潜在影响IPO抑价的因素。



# 模型构建和假设提

## 模型构建

采用多元线性回归模型，以IPO抑价率为被解释变量，投资者非理性行为和其他控制变量为解释变量。

## 假设提出

假设投资者非理性行为对IPO抑价率有显著影响，即投资者情绪高涨或关注度提升会导致IPO抑价率上升。



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：  
<https://d.book118.com/427113054050006116>