

图书在版编目(CIP)数据

金融学季刊(第3卷·第2期)/徐信忠,刘力,朱武祥主编. —北京:北京大学出版社,2007.9

ISBN 978-7-301-12798-8

I. 金… II. ①徐… ②刘… ③朱… III. 金融学-丛刊 IV. F830-55

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第151088号

书 名: 金融学季刊(第3卷·第2期)

著作责任者: 徐信忠 刘 力 朱武祥 主编

责任编辑: 张 燕 魏 聃

标准书号: ISBN 978-7-301-12798-8/F·1725

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

出版部 62754962

电子邮箱: em@pup.pku.edu.cn

印 刷 者:

经 销 者: 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 10印张 180千字

2007年9月第1版 2007年9月第1次印刷

定 价: 30.00元

International Price: US \$25.00

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子邮箱:fd@pup.pku.edu.cn

金融学季刊

Quarterly Journal of Finance

编委会名单(按姓氏拼音排序)

执行主编

刘力/北京大学
徐信忠/北京大学
朱武祥/清华大学

主编

陈学彬/复旦大学	吴冲锋/上海交通大学
刘锡良/西南财经大学	郑振龙/厦门大学

副主编

巴曙松/国务院发展研究中心	汪昌云/中国人民大学
柴俊/香港城市大学	王春峰/天津大学
陈守东/吉林大学	王晓芳/西安交通大学
杜化宇/台湾政治大学	魏国强/香港科技大学
贺强/中央财经大学	巫和懋/台湾大学
胡金焱/山东大学	吴军/对外经贸大学
金雪军/浙江大学	杨胜刚/湖南大学
李心丹/南京大学	叶永刚/武汉大学
刘少波/暨南大学	曾勇/电子科技大学
柳永明/上海财经大学	张华/香港中文大学
陆军/中山大学	张荔/辽宁大学
马君潞/南开大学	张维/天津财经学院
裴平/南京大学	张新/中国人民银行
史永东/东北财经大学	周春生/北京大学
唐齐鸣/华中科技大学	朱新蓉/中南财经政法大学
万解秋/苏州大学	

编辑部

张峥 张燕 魏聃

金融学季刊

2007 年 第 3 卷 第 2 期

目 录

递减相对风险规避系数、习惯形成和资产

定价 王亚平 杨云红 毛小元 (1)

融资约束与公司现金持有的现金流敏感性

——基于中国上市公司的实证研究 金雪军 王利刚 (17)

市场透明与市场效率:一个基于纯粹限价指令

市场的模型 王茂斌 孔东民 (45)

企业债违约、政府埋单与债券发行管制:

1986—1999 年 朱武祥 成九雁 (75)

中国 A 股、H 股的价格发现 杨 婷 朱 彤 (93)

机构投资者利用 PEAD 了吗? 谭伟强 (118)

Quarterly Journal of Finance

Vol. 3 , No. 2 , 2007

CONTENTS

Decreasing Relative Risk Aversion , Habit Formation and Asset Return	Yaping Wang Yunhong Yang Xiaoyuan Mao (1)
Financial Constraint and the Cash Flow Sensitivity of Cash Holdings —The Empirical Research Based on Chinese Listed Corporates	Xuejun Jin Ligang Wang (17)
Market Transparency and Market Efficiency: A Model Based on a Pure Limit Order Market ...	Maobin Wang Dongmin Kong (45)
China's Enterprise Bond Default , the Government's Paying off and the Regulations on Bond Issuance ; 1986—1999	Wuxiang Zhu Jiuyan Cheng (75)
Dual Listings and Price Discovery: Evidence from China	Yang Ping Zhu Tong (93)
Do Institutional Investors Exploit the Post-earning- announcement Drift?	Weiqliang Tan (118)

(续表)

公司简称	A股代码	H股代码	整体协整关系		分月协整关系(月)		合计
			含截距项	不含截距项	含截距项	不含截距项	
南方航空	CH600029	HK1055	(0.00)	(0.00)	10	2	10/24
东方航空	CH600115	HK670	(0.14)	(0.29)	15	7	15/54
兖州煤业	CH600188	HK1171	(0.16)	(0.45)	15	10	18/54
广州药业	CH600332	HK874	(0.00)	(0.01)	19	10	19/53
江西铜业	CH600362	HK358	(0.86)	(0.86)	8	4	9/42
宁沪高速	CH600377	HK177	(0.08)	(0.69)	16	12	17/54
深高速	CH600548	HK548	(0.15)	(0.89)	15	5	15/43
海螺水泥	CH600585	HK914	(0.68)	(0.62)	16	6	18/41
青岛啤酒	CH600600	HK168	(0.03)	(0.23)	25	11	25/54
广船国际	CH600685	HK317	(0.01)	(0.05)	18	6	19/54
上海石化	CH600688	HK338	(0.38)	(0.58)	11	5	11/54
南京熊猫	CH600775	HK553	(0.08)	(0.19)	13	6	14/51
交大科技	CH600806	HK300	(0.00)	(0.01)	16	11	18/47
马钢股份	CH600808	HK323	(0.50)	(0.58)	25	7	26/54
北人股份	CH600860	HK187	(0.00)	(0.00)	24	7	25/53
仪征化纤	CH600871	HK1033	(0.21)	(0.23)	14	12	16/54
创业环保	CH600874	HK1065	(0.01)	(0.04)	13	10	14/54
东方电机	CH600875	HK1072	(0.02)	(0.19)	13	4	13/53
洛阳玻璃	CH600876	HK1108	(0.00)	(0.01)	19	4	19/54

注：表4以A股代码为序，列示了采用Engle and Granger(1987)两步法对31家样本公司的A股价格与H股价格之间的协整关系的检验结果。表4“整体协整关系”一栏分含截距项和不含截距项两种情况列示了对每家样本公司在整个样本期内的A股价格与H股价格之间的协整关系的检验结果。当括号中的 p 值小于0.10时，该样本公司的A股价格与H股价格之间存在协整关系，表中以粗体数字表示。表4“分月协整关系(月)”一栏分含截距项和不含截距项两种情况对31家样本公司逐月进行了协整关系检验，并报告了在10%的水平上存在协整关系的月的个数。由于有的月份既通过了含截距项的协整检验，又通过了不含截距项的协整检验，表4“分月协整关系(月)”一栏中的“合计”列的分子并不一定是前两列之和。“合计”列的分母是各样本公司用于检验协整关系的交易月总数。

按照Engle and Granger(1987)的两步法，表4“整体协整关系”一栏分含截距项和不含截距项两种情况检验了每家样本公司在整个样本期内的A股价格与H股价格之间的协整关系，括号中是协整检验的 p 值。在31家样本公司中，有16家样本公司的 p 值小于0.10，即这些样本公司的A股价格与H股价格在10%的显著性水平上满足整体协整关系。本文选取的样本区间是2001年1月—2005年6月，而这个时期正好是中国证券市场发生巨大变化的时期，因此，仅有一半样本公司的A股价格与H股价格通过了整体协整关系检验。

表4“分月协整关系(月)”一栏进一步分含截距项和不含截距项两种情况对31家样本公司逐月进行了协整关系检验，并报告了在10%的水平上满足协