

## 基于修正GARCH模型的中国股市收益率与波动周内效应实证研究

陈雄兵<sup>1</sup>, 张宗成<sup>2</sup>

1. 中南财经政法大学新华金融保险学院 湖北 武汉 430073;

2. 华中科技大学经济学院 湖北 武汉 430074

## The Day-of-the-Week Effect on Stock Return and Volatility in China: Empirical Evidence from Modified GARCH Model

CHEN Xiong-bing<sup>1</sup>, ZHANG Zong-cheng<sup>2</sup>

1. Xinhua Schod of Finance and Insurance, zhongnan University of Economics and law, Wuhan 430073, China;

2. School of Economics, Huazhong University of Science and Technology, Wuhan 430074, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

Download: PDF (0KB) [HTML](#) (1KB) Export: BibTeX or EndNote (RIS) Supporting Info

**摘要** 本文研究《证券法》实施之后的2000—2006年沪深股市收益率与波动的周内效应。利用修正的GARCH模型,发现两市收益率的最大与最小值均分别出现在周二与周四;两市的最小波动均出现在周二,但沪市的最大波动在周三,而深市的最大波动则在周一。进一步的分析表明中国股市的收益率与市场风险有显著的正向关系,即投资者由于承担高风险而受到补偿获得高收益。文章最后对周内效应的存在提出了两种解释。

**关键词:** 周内效应 波动性 GARCH模型 市场风险

**Abstract:** This paper investigates the day-of-the-week effect on stock return and volatility in China during the period of 2000 to 2006. Under modified GARCH framework, we find that the lowest and the highest return are present on Thursday and Tuesday for both Shanghai and Shenzhen markets, respectively. The lowest volatility is observed on Tuesday for both markets, whereas the highest volatility occurs on Monday for Shenzhen and on Wednesday for Shanghai. We also find there is significantly positive relationship between expected returns and market risk. Two explanations for the day-of-the-week effect are provided in the end of the paper.

收稿日期: 2007-03-21;

基金资助:

国家自然科学基金资助项目(70541003)

作者简介: 陈雄兵(1979-),男(汉族),湖北人,中南财经政法大学新华金融保险学院,教师,研究方向:金融经济学。

引用本文:

陈雄兵, 张宗成. 基于修正GARCH模型的中国股市收益率与波动周内效应实证研究[J]. 中国管理科学, 2008, V16(4): 44-49

没有本文参考文献

- [1] 杨继平, 张春会. 基于马尔可夫状态转换模型的沪深股市波动率的估计[J]. 中国管理科学, 2013, (2): 42-49
- [2] 杨继平, 陈晓暄, 张春会. 中国沪深股市结构性波动的政策性影响因素[J]. 中国管理科学, 2012, 20(6): 43-51
- [3] 赵秀娟, 朱凯誉, 汪寿阳. 封闭式基金价格指数波动溢出效应研究——以深市基金指数为例[J]. 中国管理科学, 2011, 19(6): 1-9
- [4] 彭红枫. 汇率对FDI的影响: 基于实物期权的理论分析与中国的实证[J]. 中国管理科学, 2011, 19(4): 60-67
- [5] 柴尚蕾, 郭崇慧, 苏木亚. 基于ICA模型的国际股指期货及股票市场对我国股市波动溢出研究[J]. 中国管理科学, 2011, 19(3): 11-18
- [6] 刘志东, 薛莉. 金融市场高维波动率的扩展广义正交GARCH模型与参数估计方法研究[J]. 中国管理科学, 2010, 18(6): 33-41

### Service

把本文推荐给朋友

加入我的书架

加入引用管理器

Email Alert

RSS

### 作者相关文章

陈雄兵

张宗成

- [7] 薛明皋, 苏丽丽. 风险溢价、不确定性与专利投资的多阶段性[J]. 中国管理科学, 2010, 18(3): 1-9
- [8] 李建平, 丰吉闯, 宋浩, 蔡晨. 风险相关性下的信用风险、市场风险和操作风险集成度量[J]. 中国管理科学, 2010, 18(1): 18-25
- [9] 张蕊, 王春峰, 房振明, 梁崴. 考虑组合动态调整效率的相关性估计模型比较[J]. 中国管理科学, 2009, 17(1): 1-6