3、分析师的社会资本是否会影响其挑选分析公司的偏好

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 变量类型 | 变量名称 | 变量符号 | 期望符号 | 变量说明 | 参考文献 |
| 被解释变量 | 乐观偏差 | *OptiBias* |  |  |  |
|  | 相对乐观度 | *Optimism* |  | 分析师预测特色指标1.31- AF\_AnaforeFeature-M列（第13列） |  |
| 解释变量 | 券商规模 | *SecSize* | + | 用连续（排名、规模对数）、虚拟（总资产排名前20、非前20）试试，这个地方的缺失值我可以手动取数 |  |
| 明星分析师 | *StarAst* | + | **当年**该券商内明星分析师的个数 |  |
| 活跃分析师 | *ActiveAst* | + | **当年** |  |
|  | 发布研报数量 | *ReprotQ* |  | **当年** |  |
| 控制变量 |  |  |  |  |  |
| 公司规模 | *ComSize* | - | 被预测公司的总资产的自然对数 | Clement（1999） |
| 跟踪分析师人数 | *AstTrack* | + | 跟踪该公司的分析师人数 | Clement（1999） |
| 间隔日期 |  |  | 先不用这个，太难弄了 |  |
| 公司盈利 | *Loss* | + | 虚拟变量，如果当年企业亏损，*Loss=1；否则，Loss=0* |  |
| 审计所性质 | *Big4* | + | 虚拟变量，如果由四大会计师事务所审计，取 1，否则取 0 |  |
| 每股收益 | *Eps* | + | 每股收益 |  |
|  | 净资产收益率 | *Roe* | + | 净资产收益率 |  |
|  | 营业收入增长率 | *Growth* | - | 营业收入增长率 |  |

2、分析师的社会资本是否会影响公司预测时的偏好（过度乐观？）

**模型2-1，社会资本-个人维度，对乐观偏差的影响**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 变量类型 | 变量名称 | 变量符号 | 期望符号 | 变量说明 | 参考文献 |
| 被解释变量 | 乐观偏差 | *OptiBias* |  |  |  |
|  | 相对乐观度 | *Optimism* |  |  | 分析师预测特色指标1.31- AF\_AnaforeFeature-M列（第13列） |
|  | 相对推荐 | *Recommend* |  |  | 分析师预测特色指标1.31- AF\_AnaforeFeature-M列（第14列） |
| 解释变量 | 相对工作经验 | *RelaExperi* | + |  | 分析师预测特色指标1.31- AF\_AnaforeFeature-9列 |
| 相对预测公司数量 | *ForeComQ* | + |  | 分析师预测特色指标1.31- AF\_AnaforeFeature-10列 |
| 相对预测数量 | *RForRepQ* | + |  | 分析师预测特色指标1.31- AF\_AnaforeFeature-11列 |
|  |  |  |  |  |  |
| 控制变量 | 上市公司透明度 | *Transparency* |  |  | 同模型1 |
| 被研报关注度 | *ReportAttention* |  |  | 同模型1 |
| 被分析师关注度 | *AnaAttention* |  |  | 同模型1 |
| 工作经验 | *Experi* | + |  | 分析师基本情况表-2005-2016-excel-AF\_AnalystProfile-8列 |
| 预测公司数量 | *ForRepQ* | + |  | 分析师基本情况表-2005-2016-excel-AF\_AnalystProfile-9列 |
| 预测数量 | *ForComQ* | + |  | 分析师基本情况表-2005-2016-excel-AF\_AnalystProfile-10列 |
| 公司盈利 | *Loss* | + | 虚拟变量，如果当年企业亏损，*Loss=1；否则，Loss=0* | 用模型1的 |
| 审计所性质 | *Big4* | + | 虚拟变量，如果由四大会计师事务所审计，取 1，否则取 0 | 用模型1的 |
| 每股收益 | *Eps* | + | 每股收益 | 用模型1的 |
|  | 净资产收益率 | *Roe* | + | 净资产收益率 | 用模型1的 |
|  | 营业收入增长率 | *Growth* | - | 营业收入增长率 | 用模型1的 |

**模型2-2，社会资本-券商维度，对乐观偏差的影响**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 变量类型 | 变量名称 | 变量符号 | 期望符号 | 变量说明 | 参考文献 |
| 被解释变量 | 乐观偏差 | *OptiBias* |  |  |  |
|  | 相对乐观度 | *Optimism* |  |  | 分析师预测特色指标1.31- AF\_AnaforeFeature-M列（第13列） |
|  | 相对推荐 | *Recommend* |  |  | 分析师预测特色指标1.31- AF\_AnaforeFeature-M列（第14列） |
| 解释变量 | 券商规模 | *SecSize* | + | 用连续（排名、规模对数）、虚拟（总资产排名前20、非前20）试试，这个地方的缺失值我可以手动取数 |  |
| 明星分析师 | *StarAst* | + | **当年**该券商内明星分析师的个数 |  |
| 活跃分析师 | *ActiveAst* | + | **当年**该券商内活跃分析师的个数 |  |
|  | 发布研报数量 | *ReprotQ* | + | **当年**该券商内发布研报数量 |  |
|  | 券商所在地 | *SecLoct* | + | 虚拟变量，如果券商所在地与上市公司所在地相同， *SecLoct =1；否则， SecLoct =0；*  上市公司所在地： | 上市公司所在地：公司基本情况表-1990-01-01 至 2018-01-24- IPO\_Cobasic-15、16列  券商所在地：暂无，这个地方我手动取数 |
|  | 是否为IPO承销商 | *Underwriter* | + | 虚拟变量，如果分析师所在的券商是该上市公司IPO的承销商/上市推荐人，*Underwriter=1；否则， Underwriter=0* | 公司基本情况-1998-2018-excle（含承销商、推荐人）- AF\_Co-10、11列这个地方的缺失值我可以手动取数 |
| 控制变量 | 上市公司透明度 | *Transparency* |  |  | 同模型1 |
| 被研报关注度 | *ReportAttention* |  |  | 同模型1 |
| 被分析师关注度 | *AnaAttention* |  |  | 同模型1 |
| 公司规模 | *ComSize* | - | 被预测公司的总资产的自然对数 | Clement（1999） |
| 跟踪分析师人数 | *AstTrack* | + | 跟踪该公司的分析师人数 | Clement（1999） |
|  |  |  |  |  |
| 公司盈利 | *Loss* | + | 虚拟变量，如果当年企业亏损，*Loss=1；否则，Loss=0* |  |
| 审计所性质 | *Big4* | + | 虚拟变量，如果由四大会计师事务所审计，取 1，否则取 0 |  |
| 每股收益 | *Eps* | + | 每股收益 |  |
|  | 净资产收益率 | *Roe* | + | 净资产收益率 |  |
|  | 营业收入增长率 | *Growth* | - | 营业收入增长率 |  |

1、分析师的社会资本是否会影响公司预测的准确性

**模型1，社会资本-券商维度，对预测准确性的影响**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 变量类型 | 变量名称 | 变量符号 | 期望符号 | 变量说明 | 参考文献 |
| 被解释变量 | 预测准确度 | *Accuracy* |  | 预测误差的绝对值乘以负 1，再除以本年年末的股票价格 | 分析师预测特色指标1.31- AF\_AnaforeFeature-12列 |
| 解释变量 | 券商规模 | *SecSize* | + | 用连续（排名、规模对数）、虚拟（总资产排名前20、非前20）试试，这个地方的缺失值我可以手动取数 |  |
| 明星分析师 | *StarAst* | + | **当年**该券商内明星分析师的个数 |  |
| 活跃分析师 | *ActiveAst* | + | **当年**该券商内活跃分析师的个数 |  |
|  | 发布研报数量 | *ReprotQ* | + | **当年**该券商内发布研报数量 |  |
|  | 券商所在地 | *SecLoct* | + | 虚拟变量，如果券商所在地与上市公司所在地相同， *SecLoct =1；否则， SecLoct =0；*  上市公司所在地： | 上市公司所在地：公司基本情况表-1990-01-01 至 2018-01-24- IPO\_Cobasic-15、16列  券商所在地：暂无，这个地方我手动取数 |
|  | 是否为IPO承销商 | *Underwriter* | + | 虚拟变量，如果分析师所在的券商是该上市公司IPO的承销商/上市推荐人，*Underwriter=1；否则， Underwriter=0* | 公司基本情况-1998-2018-excle（含承销商、推荐人）- AF\_Co-10、11列这个地方的缺失值我可以手动取数 |
| 控制变量 | 上市公司透明度 | *Transparency* |  |  | 上市公司基本信息特色指标表-2001-2017-excel-（被关注度）- AF\_CfeatureProfile-9列 |
| 被研报关注度 | *ReportAttention* |  |  | 上市公司基本信息特色指标表-2001-2017-excel-（被关注度）- AF\_CfeatureProfile-8列 |
| 被分析师关注度 | *AnaAttention* |  |  | 上市公司基本信息特色指标表-2001-2017-excel-（被关注度）- AF\_CfeatureProfile-7列 |
| 公司规模 | *ComSize* | - | 被预测公司的总资产的自然对数 | Clement（1999） |
| 跟踪分析师人数 | *AstTrack* | + | 跟踪该公司的分析师人数 | Clement（1999） |
| 间隔日期 |  |  | 先不用这个，太难弄了 |  |
| 公司盈利 | *Loss* | + | 虚拟变量，如果当年企业亏损，*Loss=1；否则，Loss=0* |  |
| 审计所性质 | *Big4* | + | 虚拟变量，如果由四大会计师事务所审计，取 1，否则取 0 |  |
| 每股收益 | *Eps* | + | 每股收益 |  |
|  | 净资产收益率 | *Roe* | + | 净资产收益率 |  |
|  | 营业收入增长率 | *Growth* | - | 营业收入增长率 |  |

数据处理参考：

对于初始数据进行了如下处理：（1）剔除金融业公司，剔除被 ST、PT 的公司；（2）剔除各变量中有缺漏值及其他有异常的数据；（3）为了减弱极值对回归结果的影响，所有连续变量在 1%和 99%分位上进行缩尾处理；（4）由于分析师首次对公司预测时，受到的干扰因素较多，本文将此类观察值删除；（5）删除跨年预测，仅保留分析师对当年盈余的预测数据。完成上述处理后，本文最终得到 7 657 个公司年度观测值。

券商所在地我找到一个网站可以收集，但是就100多个，不知道爬虫好写不，费劲就算了~

http://jg.sac.net.cn/pages/publicity/securities-list.html

券商2006-2016年券商总资产可以手动收集：<http://jg.sac.net.cn/pages/publicity/finance-nbpl.html>，如果大腿觉得用总资产对数这种连续变量的结果会更好，可以手动收集

我对控制变量和自变量有点界定不清，到时候要和大腿请教一下