**经济学院同等学力申请硕士学位论文写作信息采集表**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 资格卡号 | 71040679 | | | 姓 名 | | 董欣然 | | |
| 所在地区 | 北京 | | | 申硕专业 | | 西方经济学 | | |
| 联系电话 | 18516887607 | | | 电子邮箱 | | 417897374@qq.com | | |
| 本科毕业院校 | 北京体育大学 | | | 本科专业 | | 新闻学 | | |
| 工作单位 | 北京元贵资产管理有限公司 | | | 职 务 | | 副总经理（VP） | | |
| 个人简介和  工作经历 | * 201009-201407，北京体育大学文学学士双学位，新闻学及英语专业，GPA 3.69，IELTs 6.5，有与导师合作会议论文经历，并与导师保持良好沟通，热爱阅读，求知欲强。 * 2017-今，中国人民大学经济学硕士在读，平均分87分（其中宏观经济学96分）通过全部考试。 * 201407-201908，华夏富邦资产管理有限公司，私募股权投资经理及商务经理（兼任子公司副总经理） * 201909-202005，银宏投资集团，私募股权投资及商务总监 * 202005-今，北京元贵资产管理有限公司，私募股权投资 副总经理 | | | | | | | |
| 科研成果 | 是否  发表 | 是 | 是否  第一作者 | | 是 | | 发表  字数 | 3078 |
| 发表文章题目 | 多管理人基金（FOF/MOM）模式对我国养老金/社保基金管理的启示 | | | | | | | |
| 发表文章刊物 | 《消费导刊》  [国内统一刊号CN11-5052/Z]  [国际标准刊号ISSN 1672-5719] | | | | | | | |
| 发表文章内容简介 | 文章首先简述多管理人基金(FOF/MOM)定义后，比较了中美多管理人基金资产管理模式的发展历程。之后，提出如何借鉴此模式,来应对金融服务养老的本土化难题；最后，文章论述了引入多管理人基金对我国养老金、社保基金管理的意义和发展前景。 | | | | | | | |

|  |  |
| --- | --- |
| 拟定学位论文  写作方向 | **媒体报道对科创板IPO定价的影响** |
| 拟定学位论文选题背景意义内容摘要 | **背景**：  科创板（The Science and Technology Innovation Board）是独立于现有[主板市场](https://baike.baidu.com/item/%E4%B8%BB%E6%9D%BF%E5%B8%82%E5%9C%BA/11054626" \t "https://baike.baidu.com/item/%E7%A7%91%E5%88%9B%E6%9D%BF/_blank)的新设板块，试点注册制，有望成为中国科技领域的重要“孵化器”，引领中国科技创新、驱动经济转型升级。科创板已推出近2年，作为我国产业转型和创新升级过程中重要的资本市场服务角色，伴随我国经济全面步入新常态，科创板融资功能的发挥应该对经济增长起到更加有效的支持作用，而科创板试点注册制改革能否达到预期效果，对我国资本市场基础制度发展和完善具有关键意义，直接关系到我国现阶段甚至未来十年的经济能否继续保持快速增长。  在如此重要战略意义的背景下，对科创板进行研究是非常有意义的，其中，科创板上市公司IPO定价是最受关注的问题。目前科创板上市公司**“高估值、高市盈率、高抑价率”，**平均市盈率高达60.27倍（2021-05-21），相比 A 股 23 倍常规市盈率倍数相比达近3倍。这样的差距使得研究IPO定价效率具有很强的现实意义。本文针对IPO定价问题进行分析。  从研究角度来看，目前我国科创板上市时间较短，上市股票数量较少，无论是相关的理论研究和市场经验都严重不足。且国内学者对这方面的研究主要是采用西方学者运用**抑价率**的方法，将科创板与创业板等市场的定价效率做比较，但**抑价率**在中国股市这一弱有效市场中的适用性有待考察。  从市场角度来看，科创板的IPO定价与配售规则相比以往有较多创新，作为与我国资本市场改革和与国际接轨的重要试验场，在前人的经验下，科创板与成熟市场作比较的研究在未来将有一定的指导作用。比如纳斯达克，两市在制度建设、目标定位、公司规模、业绩水平和研发投入等诸多方面存在诸多相似，包括采用市场化机构询价制度，允许超额配售权等。  综上，本文拟探索适合中国市场发展方向的模型来研究IPO定价问题，并与纳斯达克上市公司IPO定价效率做对比，分析科创板上市公司的定价效率及影响因素。  **摘要：**  **本文有两个研究目的：一是用最新数据判断科创板公司IPO发行价格的合理性；二是从与成熟市场对比的视角来考察新股上市定价的影响因素，重点关注媒体报道这一变量。**  本文在系统梳理已有文献基础上，回顾IPO定价制度的发展，并对科创板市场发展现状、制度特点等进行分析总结，在此基础上构建本文的研究设计。应用经济学、行为金融学、统计学等相关理论，以探究科创板市场IPO 定价效率及其影响因素为主线，展开实证研究，分析科创板试点注册制改革后的新股发行定价效率与国际成熟市场相比效率如何。  首先，本文拟分别选取科创板和美国纳斯达克上市企业作为中外样本代表，探究中国科创板与美国纳斯达克两市的定价效率（抑价率）现在的差距是多少，并对抑价率的解释力和适用性进行分析。  在初步分析的基础上，以IPO定价偏离企业内在价值的程度作为定价效率的评价标准，运用双边随机前沿分析方法建立模型，对科创板 IPO 定价效率进行检验，与美国纳斯达克再次进行对比，并与抑价率对比结果相互验证。  其次，运用多元回归分析方法探讨科创板IPO定价效率的影响因素，选择内部因素和外部因素变量，展开实证分析，其中重点关注社交媒体报道这一外部影响因素，并据此提出相应的建议。  以丰富我国对于科创板的理论研究，为科创板相关政府部门、机构和投资者提髙一定的参考。  **意义：**  **1、理论意义**  目前，企业价值评估理论有很多，但对新兴的科创板，现存的学术研究、行业报告还不是很丰富。上市公司IPO最终的定价是多重因素共同作用的结果。  从外部角度，定价会受到市场氛围、媒体报道、市场供求与波动状况、主承销商声誉实力等的影响。  从内部角度，定价会受到公司的基本面即营运能力、盈利能力、偿债能力、成长能力，以及科研投入、募集资金净额等方面多种因素的影响。  本文选择科创板上市公司作为研究对象，并以国际城市场做参照，通过对科创板的企业基本面及IPO定价市盈率数据进行分析，探究其IPO定价效率及影响因素。其中，由于媒体报道是非常重要的外部影响因素，将予以重点关注。  目前还没有关于最新的科创板数据的同类研究，因此，本文的研究具有一定的理论意义。  **2、现实意义**  自1611年第一家股票交易所诞生以来，国际股票市场已经经历长期的发展，日渐成熟，而中国的股市只有30多年探索发展的历史，快速的发展符合中国整体经济的发展步调，与国际市场和其他新兴市场一样，都在朝着有效性更强、机构投资者主导和国际化程度愈高的方向发展，但过快的发展也使中国的股市和投资者呈现出鲜明的特色，比如净资产总规模小、散户多、波动率高等。在这样特点的市场中，投资者行为研究得出的结果有很强的参考价值。  在对二级市场的经济学研究中，新股定价是关键问题 ，涉及到发行公司、承销商和投资者各方利益。科创板现行的询价制度下，股票发行价格受发行人、承销商、询价对象和投资者等多方参与者的影响。在定价过程中，发行人和承销商的议价能力与询价机构和投资者的议价能力的博弈，可以更好的反映出 IPO 的这一定价过程。  对投资者而言，评估一个企业时可更加全面与系统性考虑各个因素影响，并由此所得出的结论更加精准，从而给投资者提供相应的指导建议。对承销商而言，确定合理的发行价格可使发行公司完成筹资目的，承销商获得满意回报，同时也使投资者获得收益。对企业而言，通过探究影响市值的因素，企业也可进行一定的市值管理。因此，研究科创板的定价效率具有一定的现实意义。 |
| 拟定学位论文题目 | **媒体报道对科创板IPO定价的影响** |
| 拟定学位论文提纲 | **第1章 绪论**  1.1 研究背景  1.2 研究意义  1.3 研究思路  1.4 本文的创新之处与不足之处  **第2章 文献综述与理论基础**  2.1 基本概念  2.1.1 发行定价制度变迁与发展  2.2.2 科创板首次股票公开发行流程  2.2.3 纳斯达克市场询价制度  2.2 理论基础  2.2.1 股票定价理论  2.2.2 新股发行效率  2.2.2.1信息不对称  2.2.2.2行为金融  2.2.3 定价效率影响因素  2.2.4 常用测度方法介绍  2.2.5 研究设计  **第3章 指标构建与样本选取**  3.1 研究假说  3.2 变量定义  3.2.1被解释变量  3.2.2 解释变量  3.2.3 控制变量  3.3 样本选取与数据来源（科创板与纳斯达克上市公司IPO数据）  **第4章 实证分析**  4.1变量预处理与共线性分析  4.1.1 变量描述性统计  4.1.2 数据预处理  4.1.3 共线性分析  4.2 溢价率分析  4.2.1 科创板溢价率  4.2.2 纳斯达克溢价率  4.2.3 对比分析及结论  4.3 模型设定  4.3.1 随机边界模型应用必要性检验  4.3.2 基于议价双方的双边随机边界模型  4.3.3 加入基本面、市盈率等变量后的具体模型  4.3.4 模型设定结果  4.4 模型估计与结果分析  4.4.1 极大似然模型估计  4.4.2 回归结果分析  4.5 稳健性检验  4.6 进一步分析：一致性检验  4.6.1 分样本变量描述性统计  4.6.2分样本回归结果分析  **第5章 研究结论与政策建议**  5.1 研究结论  5.2 政策建议  **参考文献**  **致谢** |
| 论文素材、数据及参考书目 | **数据：**  科创板、纳斯达克上市公司IPO定价及基本面数据。  雪球、微信公众号、搜索引擎中的媒体数据  数据来源：wind数据库，国泰安数据库、东方财富网等。  **参考文献：**   1. Michelle Lowry, G.William Schwert. Is the IPO pricing process efficient?[J]. Journal of Financial Economics, 2004, 71(1). 2. Amiyatosh K. Purnanandam, Bhaskaran Swaminathan. Are IPOs Really Underpriced?[J]. The Review of Financial Studies, 2004, 17(3). 3. Steven X. Zheng. Are IPOs really overpriced?[J]. Journal of Empirical Finance, 2006, 14(3). 4. Yan Gao. What comprises IPO initial returns: Evidence from the Chinese market[J]. Pacific-Basin Finance Journal, 2009,18(1). 5. Hunt-McCool Janet, Koh Samuel C., Francis Bill B.. Testing for Deliberate Underpricing in the IPO Premarket: A Stochastic Frontier Approach[J]. Narnia, 1996,9(4). 6. 管清友,张奥平.科创板:创新驱动和科技强国的重大举措[J].金融经济,2019(03):11-14. 7. 林毅夫,付才辉,任晓猛.金融创新如何推动高质量发展：新结构经济学的视角[J].金融论坛,2019,24(11):3-13. 8. 徐忠.新时代背景下中国金融体系与国家治理体系现代化[J].经济研究,2018,53(07):4-20. 9. 胡海峰,罗惠良.多层次资本市场建设的国际经验及启示[J].中国社会科学院研究生院学报,2010(01):72-77. 10. 闻岳春,王婧婷.科技创新型中小企业的资本市场融资策略研究[J].科学管理研究,2010,28(02):107-112. 11. 邓召明.我国股票发行定价效率实证研究[J].南开经济研究,2001(06):60-64. 12. 罗琦,伍敬侗.投资者关注与IPO首日超额收益——基于双边随机前沿分析的新视角[J].管理科学学报,2017,20(09):46-60. 13. 郑志丹,张宗益.基于双边随机边界模型的新股询价效率实证度量[J].系统工程,2012,30(03):16-24. 14. 毛宗平,川文.我国新股发行定价效率实证研究[J].现代经济探讨,2004(02):52-55+61. 15. 隆武华,陈炜,吴林祥.海外做市商双向报价规则及其借鉴[J].证券市场导报,2005(07):61-69. 16. 李培馨,谢伟,王宝链.海外上市地点和企业投资:纳斯达克、香港、新加坡上市企业比较[J].南开管理评论,2012,15(02):81-91. 17. 黄泽勇.创业板IPO定价效率与风险投资参与研究[J].暨南学报(哲学社会科学版),2013,35(05):71-79. 18. 蒋彦. 我国IPO首日抑价及新股发行体制改革研究[D].财政部财政科学研究所,2010. 19. 胡志强,庞一帆.交叉上市、知情交易与IPO定价效率[J].系统工程,2019,37(05):117-129. 20. 徐辉,周孝华.定向增发抑价分解研究——基于双边随机边界分析的新视角[J].中国管理科学,2019,27(11):50-60. 21. 郑红梅,赵红岩.基于随机前沿方法的我国创业板IPO定价效率分析[J].中国市场,2010(Z2):65-67. |