

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 王瑞捷

资格证号： 71040675

专业名称： 西方经济学

拟定学位论文题目： 商业银行经营效率对其股价的影响研究

报告日期： 2021年12月30日

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  高质量发展已经成为我国发展的目标，为实现这一目标必须让金融为实体经济服务，必须有效防范金融风险，让金融市场稳健运行。商业银行股票价格是商业银行运营质量的重要体现，并对金融稳定和宏观经济健康运营具有重要的意义和作用，商业银行股票价格是体现商业银行市场价值和经营管理的重要指标，是金融监管部门、投资者和银行经营者十分关注的客观指标，也是检验金融市场是否有效的重要参考。因此，商业银行股票价格具有重要的指示器作用，对于整个金融市场的就具有重要的价值和意义。  从理论上看，商业银行股票价格的影响因素有很多，包括商业银行的规模、商业银行的性质、商业银行经营绩效等。当金融市场是有效市场时，商业银行经营绩效越好，就会使得商业银行的价值越高，商业银行股票价格就会越高，但是当商业银行市场不是完全有效时，商业银行的经营效率可能不能有效地反映其股价。因此，研究商业银行经营效率对股票价格的影响不但可以有效地评价商业银行经营绩效对股票价格的影响，客观探索其他因素影响商业银行股票价格的程度和机理，还能分析商业银行股票市场是否真正有效，为金融市场的健康运营和监管部分制定恰当的政策提供理论依据。  本文拟以商业银行经营效率对其股票价格影响作为研究对象，目的是客观分析和度量商业银行经营效率，分析商业银行影响其股票价格的具体机理和途径，深入探索银行经营规模增长等对商业银行股票价格的具体影响，并分析股票市场是否达到了强势有效的市场。  本文的价值主要是可以探索商业银行的经营效率，采用DEA的分析方法，将商业银行员工和固定资本作为投入变量，将利润作为产出变量，客观测度并分析商业银行经营效率，并探索商业银行经营效率影响其股价的机理和途径，并进行实证回归，得出具有说服力的研究结论，为商业银行的稳健经营提供参考。 |

|  |
| --- |
| 1. 文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）   关于商业银行经营效率的研究，国内外学者对于商业银行经营效率做了大量的探索，对于商业银行经营效率的界定和度量方法也有不同的看法。  Lim(2014)利用了韩国商业银行资产负债率、利润率和坏账率等17个指标，采用了熵权的思想，将17个指标综合起来，进行了深入的分析和探索，得出商业银行经营效率较高的结论。  Ali Azadeh(2017)采用了基于财务指标的DEA分析方法，将商业银行的成本、技术和配置效率进行了测度，综合分析了商业银行的经营效率，认为多元经营的商业银行经营效率要高于单一经营商业银行的经营效率，他还认为大型商业银行的经营效率常常高于中小型商业银行的经营效率。  Michael（2006）采用了非参数方法和两阶段Tobit法将商业银行经营环境与市场因素纳入分析，得出不同规模商业银行经营效率存在较大差异的结论，并认为商业银行经营环境对极大地影响商业银行经营效率。  高旭、高建斌（2021）利用DEA-Malmquist方法，选择了核心资本、固定资产、营业支出、利息支出、吸收存款、分支机构数和在职员工作为投入指标，将发放贷款、利息净收入、手续费及佣金收入、净利润等作为产出，对2011- 2018 年 16 家上市商业银行的经营效率进行测度，测度结果表明 2011- 2018 年多数银行全要素生产率值小于 1，银行整体经营效率不高，而且认为商业银行经营效率不高的原因主要是由于技术效率降低导致的。其次，利用 16 家上市银行 2011- 2018 年的面板数据实证检验数字金融对商业银行经营效率的影响，并针对商业银行股权结构异质性进行分样本回归，发现数字金融对商业银行经营效率具有显著的正向影响，并主要通过数字金融服务的使用深度和普惠金融数字化程度实现，而数字金融使用广度对商业银行金融效率的影响不显著；此外，数字金融对城市商业银行和股份制商业银行的经营促进效果较好，对国有商业银行经营的影响较低。  曹帅（2019）根据20家商业银行4年年报。利用 DEAP2.1 软件对 2018 年数据进行处理，得到这 20 家银行 2018 年技术效率（TE）、纯 技术效率（PTE）、规模效率（SE）和规模收益情况，分析了商业银行经营效率的情况，得出商业银行经营效率不高的结论。进一步他还认为，从规模效率来看， 规模效率偏低的城商行主要是因为数以地方性金融机构， 其网点分布广，员工人数多，且部分县级或者县级以下的 营业机构都处于亏损状态，很难做到规模有效，而且上市 时间不长，在资本金补充和资金灵活运用上未能高效率发 挥作用，因而也未能有利于银行经营规模的扩大和效率的 提高。  关于商业银行经营效率影响其股票价格的研究，虽然研究还不够丰富，但是相关学者也得出了许多有价值的结论。  文海涛、倪晓萍（2013）采用了492个样本数据，分析了Pearson指数，并通过统计双尾检验，得出商业银行经营效率与股价具有等级相关关系，肯德尔等级相关系数和斯皮尔曼等级相关系数都比较高，因此，商业银行经营效率对其股票具有较强的解释作用。  吴成颂、王琪、倪清（2019）年选择了平安银行、宁波银行、浦发银行、华夏银行、中国民生银行、招商银行、南京银行、兴业银 行、北京银行、交通银行、中国工商银行、中国建设银 行、中国银行、中信银行14 家沪深两市上市商业银行2007—2016年的年度面板数据，通过实证回归得出我国上市商业银行经营效率会起到防范系统性风险这一基本职能； 商业银行的股价非系统性波动在此影响过程中，商业银行经营效率起到 了一定的传导作用，商业银行经营效率的完善会使得股价的非系统性波动增强，从而能为商业银行防范系统性风险提供有用的参考依据，有利于降低系统性风险，进而影响商业银行股价。因此，他们提出如下政策建议：优化内部治理结构以提高商业银行治理效率；关注商业银行股票价格的波动特性，通过分辨有用的信息完善内部治理。  张小妮、张宝山、袁晓玲（2013）基于我国14家上市银行4年的面板数据，采用MML指数法更加科学地测度了商业银行效率，进而研究了上市银行效率与股票收益之间的关系。他们认为14 家上市银行在研究期间其整体效率得到了一定程度的改善；相对于国有大型银行和城商行来讲，全国股份制商业银行在纯技术效率和最佳前沿差距效率提高明显；在技术差距效率提升方面，全国性股份制银行相对于大型国有银行和城商行来讲要低一些；纯技术效 率、最佳前沿差距效率和技术差距效率信息的变动都会反映在股票价格的变化之中；纯技术效率和最佳前沿 差距效率比总资产收益率能更好地解释上市银行股票价格的变化。  陈文慧、梁娜（2021）将商业银行盈利能力、贷款管理能力、资产安全性和发展能力四个方面综合起来构建了商业银行经营效率指标，采用总资产利润率等具体三级指标通过熵权法的方法，测算出商业银行具体的经营效率，并分析了商业银行经营效率影响股价的机理，得出商业银行经营效率对商业银行股价存在正向影响的结论。她们还认为高波动率下商业银 行经营绩效对股价波动的正向促进效应更为明显，原因可能是当股票市场剧烈波动时，由于不确定性和风险性增加，导致投资者对股票价格的反应更为敏感，加上投资者存在羊群行为和信息不对称问题，无法对市场信息进行准确判断，倾向于依赖已有的公共信息进行投资决策。当商业银行经营绩效发生微小波动时，引发投资者的过度反应行为，进而加剧经营绩效对股价波动的影响。据此，她们提出如下建议：商业银行应保持盈利能力的持久性和贷款管理的高效性，商业银行应关 注自身不良贷款率和拨款覆盖率，通过优化贷款结构和经营结构、加强客户信用评估、建立风险预警机制等手段，提高贷款质量。  上述学者的研究对于商业银行的经营效率以及经营效率对其股价的影响有较为深入的分析和论述，对商业银行经营效率测算进行较为详实的分析，对于测算方法和工具也提出了较为全面的总结。对于商业银行经营效率影响股价的机理和途径也进行了详实的分析和探索，得出了商业银行经营效率对其股价存在显著影响的结论。  但是，上述研究也存在不足之处，在商业银行经营效率分析方面，不同的学者得出了不同的结论，部分学者认为商业银行经营效率较高，部分学者认为商业银行经营效率不高，这种相反的结论就使得进一步深入研究成为必然。此外，上述学者在研究经营效率以及其对股票价格影响时，仅仅从财务分析角度，采用简单多元回归，研究指标选择和研究方法上还存在改进空间，因此本文拟深入研究，重点分析商业银行经营效率测度以及商业银行经营效率影响其股价的具体机理和过程，为理论研究的深入进行做出贡献。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  1.1 论证方法  第一，文献综述法。本文在参考和梳理国内外学者研究成果的基础上，重点总结和归纳商业银行经营效率指标的构建和测度方法，并结合本文的研究采用科学的测度方法。此外，本文还将综述分析商业银行经营效率影响其股票价格的机理和趋势，结合盈利能力、资产流转能力和偿债能力角度分析和探索商业银行经营效率影响其股票价格的机理，并总结分析其他学者关于商业银行经营效率影响其股票价格实证分析选用的指标，并进一步分析影响程度，为理论分析的深入进行奠定文献基础。  第二，面板回归方法。本文在参考国内外学者相关研究的基础上，拟将商业银行员工数量和固定资本作为投入量，将商业银行营业额作为产出，利用DEA分析，测算商业银行经营效率，并将商业银行经营效率作为核心解释变量，将股票价格作为被解释变量，将商业银行资产负债率、坏账率、固定资产周转率、商业银行国有属性和商业贷款增长率作为控制变量，利用CSMAR数据库收集80家上市商业银行2011年指2020年数据，构建面板回归模型：  （1）  其中，是商业银行股票价格，是商业银行经营效率，是控制标量，包括商业银行资产负债率、坏账率、固定资产周转率、商业银行国有属性和商业贷款增长率，是商业银行个体效应，是时间效应，是随机干扰。  在此模型的基础上，本文进一步进行稳健性分析、异质性分析和内生性处理，并进一步认为商业银行经营效率会进一步影响商业银行经营利润，商业银行经营利润将进一步影响商业银行股票价格。因此，本文拟进一步将商业银行经营利润作为中介变量，构建中介效应模型，进行深入分析和探索，得出实证回归结论，得出商业银行经营效率影响股票价格的具体机理，为理论的深入分析提供基础。  1.2数据来源  本文拟利用的数据样本全是A股上市商业银行相关数据，这些银行的各项指标都可以通过公开披露的财务报表和专业数据库进行获取，本文的数据库主要采用CSMAR数据库，部分确实的数据利用上市商业银行的年报和通过外推法进行补全。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  通过研究，本文拟得出如下核心观点：   1. 商业银行经营效率对其股价会呈现出正向影响。商业银行经营效率会通过股   票的价格得到体现，经营效率高的银行，其股票价格就会高，反之亦然。这也间接说明了商业银行的股价客观反映了经营效率，市场至少是次强式有效。  第二，商业银行经营利润在商业银行经营效率影响其股价过程中起到中介效应模型。  商业银行经营效率越高，其利润可能就会越高；商业银行利润越高，其股价就可能越高，因此，商业银行经营利润就可能在商业银行经营效率影响其股价过程中起到中介效应。  第三，不同属性商业银行的经营效率对其股价影响的作用存在显著差异。由于非国有商业银行市场化程度高，而国有商业银行存在一些非市场化的优势，因此，非国有商业银行的经营效率对其股价的影响程度要高于国有商业银行经营效率对其股价的影响程度。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  本论文的创新之处是：观点创新，本文的创新主要有两点，   1. 商业银行经营效率的测度及评价。本文拟将数据包络分析纳入商业银行经营效率测度及评价，借助经典柯布-道格拉斯生产函数，将商业银行员工和资本数量作为投入，将商业银行营业额作为产出，客观分析商业银行经营效率，对商业银行经营效率进行客观评价，对比分析各类商业银行的经营效率。 2. 商业银行经营效率影响其股价的机理探索。本文认为当前金融市场已经发展到次强势有效市场，商业银行经营效率会影响到经营利润，进一步影响到股票价格。因此，商业银行经营效率在市场次强势有效情况下，对商业银行股票价格会产生直接和间接的影响。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献（顺序和格式参考模板如下，参考文献应当主要是近5年的相关资料，填写时，删掉以下参考模板）  1、Ali Azadeh.(2017). A DEA approach for ranking and optimization of technical and management efficiency of a large bank based on financial indicators,International Journal of Operational Research, 9(9):160-187  2、Lim. (2014). Use of DEA cross-efficiency evaluation in portfolio selection: An application to Korean stock market. European Journal of Operational Research, 236(1):361-368.  3、Michael K.Fung.(2006), Are labor-saving technologies lowering employment in the banking industry? Journal of Banking and Finance.30(1):179-198.  4、张小妮 张宝山 袁晓玲.“中国商业银行效率与股票收益关系研究” .《财经纵横》。2013.146-148。  5、高旭 高建斌.“数字金融对商业银行经营效率的影响——基于16家上市银行的实证研究”《井冈山大学学报(社会科学版)》.2021.85-95。  6、文海涛 倪晓萍.“我国上市公司财务指标与股价相关性实证分析”.《数量经济技术经济研究》.2003(11).118-121。  7、吴成颂 王琪 倪清.“银行治理、股价非系统性波动与银行业系统性风险”.《经济与管理》.2019（3）.73-78。  8、包安琪、张怀洋.“我国商业银行股票价格影响因素分析——基于一般财务指标和专项财务指标的比较”.《金融理论与教学》2016（01）.37-43。  9、陈文慧、梁娜; “商业银行经营绩效对股价波动的影响研究”.《东岳论丛》2021(03).122-130。  10、史立刚 郭乃馨.“我国上市商业银行股票价格指数影响因素实证分析”.《经济研究导》2018（34）. 83-84。  11、陈科帆.“农村商业银行经营效率及其影响因素分析——以安徽省83家农商行为例”.《北方金融》.2021（11）.42-47。  12、周少甫 谭磊.“中国上市商业银行经营效率测算及分解——基于RAM网络DEA模型的实证研究”. 《暨南学报(哲学社会科学版)》2020（04）.26-39。  13、李小胜 郑智荣.“中国上市银行效率及其影响因素——基于两阶段SBM模型的实证研究”. 《中国经济问题》2015（04）. 24-32。  14、徐婷婷 刘阳.“商业银行信贷投放结构对银行经营效率的影响——基于中国14家上市银行的实证分析”.《金融与经济》2017（09）.15-22。  15、李琴 裴平.“银行系金融科技发展与商业银行经营效率——基于文本挖掘的实证检验”.《山西财经大学学报》2021（11）. 42-56。  16、余晶晶 何德旭 仝菲菲.“竞争、资本监管与商业银行效率优化——兼论货币政策环境的影响”.《中国工业经济》2019（08）.24-41。  17、杨秀猛.“基于DEA模型的商业银行经营效率评价——以我国19家上市商业银行为例”.《生产力研究》,2020（05）. 34-36。  18、曹帅.“基于DEA的我国上市城市商业银行效率的实证研究”.《时代金融》2019（26）.47-49。 |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目： 商业银行经营效率对其股价的影响研究  主题词： 商业银行 经营效率 股价  第1章 绪论  1.1 研究背景及意义  1.2 研究思路和研究内容  1.3 研究方法  1.4 研究创新及不足  第2章 基础理论和文献综述  2.1 商业银行经营效率影响其股价的基础理论  2.2 商业银行经营效率的文献综述  2.3 商业银行经营效率影响股价的文献综述  2.4 基础理论梳理及文献述评  第3章 商业银行经营效率影响其股价的机理  3.1 商业银行经营效率测度及特征  3.2 商业银行经营市场有效性分析  3.3 商业银行经营效率和其股价之间的内在联系  3.4 商业银行经营效率影响其股价内在机理及研究假设  第4章 商业银行经营效率影响其股价的实证分析  4.1 商业银行经营效率影响其股价基础模型建立  4.2 数据来源及描述性统计  4.3 商业银行经营效率影响其股价基础模型回归  4.4 异质性、稳健性和内生性分析  4.5 商业银行经营效率影响其股价的中介机制回归  第5章 研究结论及展望  5.1 研究结论  5.2 研究展望  5.3 政策建议 |