

# 现代财经

MODERN FINANCE AND ECONOMICS—JOURNAL OF TIANJIN UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

CSSCI 来源期刊

全国中文核心期刊

全国高校百强社科期刊

全国高校名栏社科期刊

企业股价崩盘风险与股票预期收益率 / 薛宏刚 王 典 杜思远

人民币在岸汇率与香港离岸汇率联动:

多目标政策下的“不可能三角”平衡 / 戴淑庚 张润茅 余 博

文化规范效应、儒家文化与住房自有率 / 王先柱 殷 欢 吴义东

明星独董的监督是否更尽职 / 吕荣杰 郝力晓 吴 超

ISSN 1005-1007

04>



9 771005 100002

XIANDAI CAIJING—TIANJIN CAIJING DAXUE XUEBAO

万方数据

2017. 4

总第327期

天津财经大学学报

# 现代财经

(天津财经大学学报)

CSSCI 来源期刊

全国中文核心期刊

全国高校百强社科期刊

全国高校名栏社科期刊

RCCSE 中国核心学术期刊

中国人文社科学报核心期刊

全国优秀社科学报

天津市一级期刊

## 目 录

### 金融研究 ——中国股市专题

#### 企业股价崩盘风险与股票预期收益率

——来自中国 A 股上市企业的经验证据

薛宏刚 王典 杜思远 3

#### 基金持股、止损机制与股价波动

李诗瑶 15

#### 定向增发后的股价长期市场表现:源于“理性”或“非理性”

方才 何青 马婉婷 25

### 财税研究

#### 人民币在岸汇率与香港离岸汇率联动:

多目标政策下的“不可能三角”平衡

戴淑庚 张润苇 余博 37

#### 中国房地产市场泡沫分层测度及时变溢出效应研究

郭文伟 51

## 经济问题研究 ——中国本土专题

文化规范效应、儒家文化与住房自有率

王先柱 殷欢 吴义东 66

信任、信心与居民消费支出

——来自中国家庭追踪调查数据的证据

冯春阳 76

家庭规模如何影响了代际收入流动性

牟欣欣 91

## 管理理论与实践

明星独董的监督是否更尽职

吕荣杰 郝力晓 吴超 102

## 编辑委员会

主任 李维安

副主任 于立 高正平

王爱俭 李炜光

主编 蔡双立

学术指导(按姓氏笔画为序)

马海涛 王东京 王朝才

刘树成 刘尚希 许毅

苏明 李扬 李京文

李国栋 李海 李维安

何振一 何盛明 汪同三

张卓元 张馨 陈宗胜

杨帆 杨圣明 周立群

周叔莲 赵海宽 赵彦云

袁卫 贾康 高培勇

萧灼基 梁尚敏 谢振鹏

樊纲 戴园晨 魏杰

中国高校系列专业期刊成员刊

Specialized Series of University

Journals in China

网址: [www.sju.cnki.net](http://www.sju.cnki.net)

## CONTENTS

|                                                                                                               |                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Stock Price Crash Risk and Expected Return: An Empirical Evidence from Chinese A-share Listed Companies       |                                         |
| .....                                                                                                         | XUE Hong-gang, WANG Dian, DU Si-yuan(3) |
| Fund Holdings, Stop-loss Mechanism and Stock Volatility                                                       |                                         |
| .....                                                                                                         | LI Shi-yao(15)                          |
| The Long-Term Market Performance of Private Placement: Impacted by “Rational” or “Irrational” Factors?        |                                         |
| .....                                                                                                         | FANG Cai, HE Qing, MA Wan-ting(25)      |
| The Co-movement Between CNY and CNH: “Impossible Triangle” Balance under Multi-objective Policy               |                                         |
| .....                                                                                                         | DAI Shu-geng, ZHANG Run-wei, YU Bo(37)  |
| A Study on the Stratified Measurement and Time-varying Spillover Effect of Real Estate Market Bubble in China |                                         |
| .....                                                                                                         | GUO Wen-wei(51)                         |
| Cultural Norms Effect, the Confucian Culture and Home Ownership Rate                                          |                                         |
| .....                                                                                                         | WANG Xian-zhu, YIN Huan, WU Yi-dong(66) |
| Trust, Confidence and Residents’ Consumption                                                                  |                                         |
| ——From the Evidence of Chinese Family Tracing Survey Data                                                     |                                         |
| .....                                                                                                         | FENG Chun-yang(76)                      |
| How Family Size Affects the Intergenerational Income Mobility                                                 |                                         |
| .....                                                                                                         | MOU Xin-xin(91)                         |
| Do Star Independent Directors Monitor More Conscientiously?                                                   |                                         |
| .....                                                                                                         | LV Rong-jie, HAO Li-xiao, WU Chao(102)  |

- 全国高校百强社科期刊
- CSSCI来源期刊
- RCCSE中国核心学术期刊
- 全国优秀社科学报

- 全国中文核心期刊
- 全国高校名栏社科期刊
- 中国人文社科学报核心期刊
- 天津市一级期刊

## 现代财经

---

1981年创刊 月刊

第37卷第4期(总期327期)

主办单位:天津财经大学

主 编:蔡双立

编辑出版:《现代财经》编辑部

地 址:天津市河西区珠江道25号

电 话:(022)88186194 88186195

印刷单位:天津中铁物资印业有限公司

国内发行:天津市报刊发行局

国内订阅:全国各地邮局

Modern Finance and Economics

Monthly, Started in 1981

Vol.37 No.4(Sum No.327)

Sponsor: Tianjin University of Finance and Economics

Chief Editor: CAI Shuang-li

Edited and Published: Editorial Department of Modern Finance and Economics

出版日期:2017年4月6日

邮政编码:300222

网址: <http://www.tjufe.edu.cn>

刊号: ISSN1005-1007  
CN12-1387/F

邮发代号: 国外 TPCM119H  
国内 6-143

津工商广字7-048定价: 国外 5.00美元/期  
国内 10.00元/期