

目

清华大学金融研究中心 电话: "\$\$\$"
"rVQ"; "rVQ" 8) 家社会科学基金
人的意见。当然,文责自负。

申请
定价的
不

体现在以下
股说明书的
注册制下企
市制度中的
信息含量
对本市场
量。值中
采用
见度是
业的信息不
了关于监管问询函的

题(@
问询
行



因此

多再
来问题

市前的
样本企业

$$f b_i + -_9 Tim$$
$$-_{9} Unde$$

凯
股票
等
异常收
采用模型()
(R) 股票收
%由于样本期间存在

%营
业收
了

变化分
和 a \$M"9& ,
计分析了 IS
均值分别为 '
场投资者信息
显示二者均
现性偏差,可
的乐观性偏

值

师

数据,因此,本文在回归分析中

及解系

最

IPO天数

0 75 80 85 90

委员会问题数

的问题数量和问题总字数进行了分

付

制

%

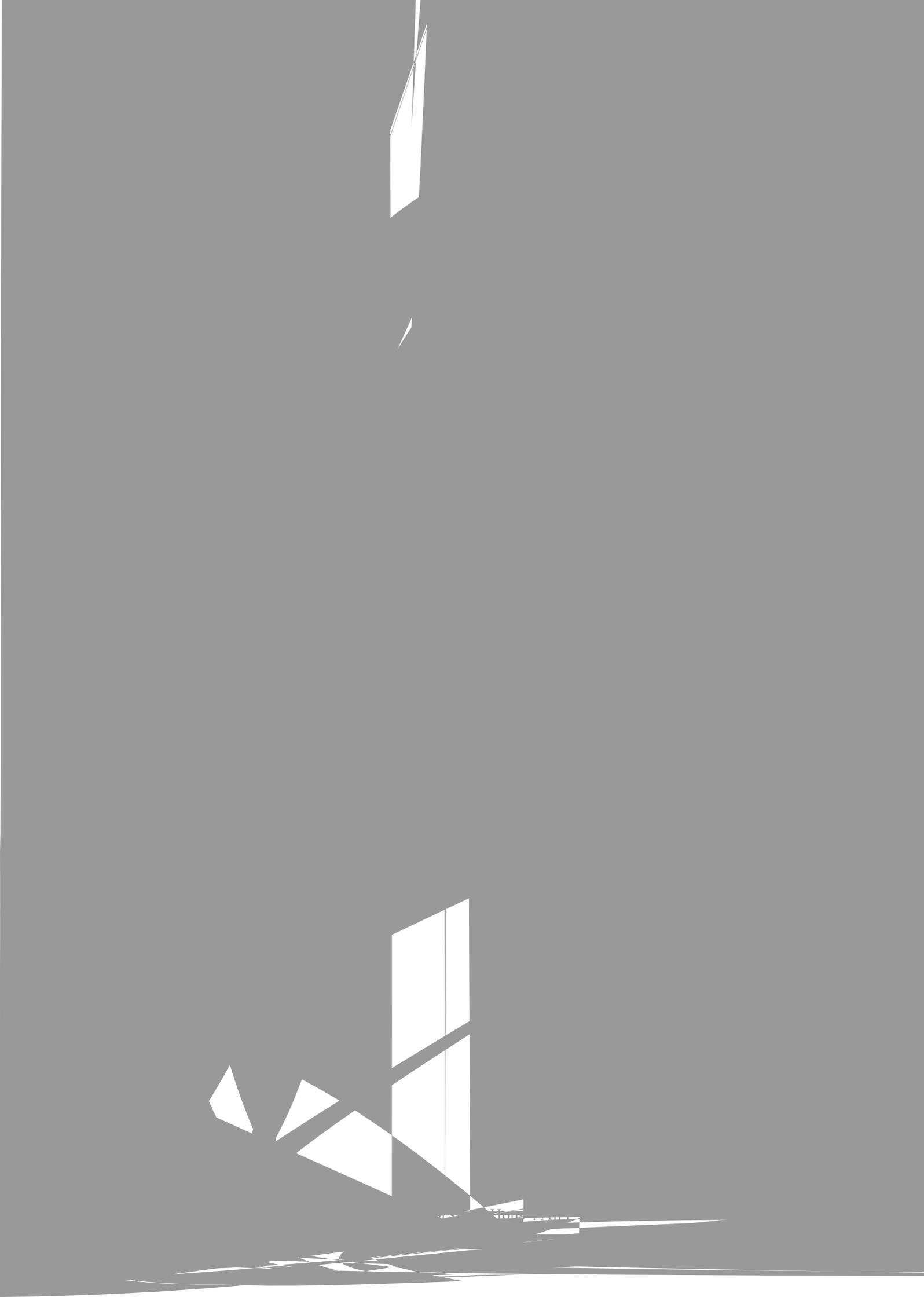
3:

平上显著(‘)

预测能力

招股说明书

数量的分布统计显示, 大类问题数量主
格, 控制变量结果未汇报, 若需要



企业
“业
业”

8

五、拓展

题

投说明书

价审核问

题...的影响,可以

企业...抑价... (underprice), 产

企业...营销模式、营销渠道等问

不确
提出
引

		8)
		\$M\$' 89 (\$M\$' \$#)
		a \$M	 ^{***} (\$M\$''%&)
		\$M\$BP (\$9''9)
a (\$M	a (\$. B)	a \$M\$'' 9 (\$M\$' 8')

...的信
...对企业估
...意见越多的
... $F > 74$ (' \$ " #)
...质性程度。
...数量加权
...有 38 家企
...结果显示,
...核意...企业经营潜在
...估...差异性越大。

量与

)

中核意
越容易受到
情者交易()
(*VPIN*) 度量
泰安数据库
影响股票
管提升了企业
你问题越严

企

后

对 IS' 之后 85 日内投资者关

见数量

')

审

。分析师预
益的差值的
性较大,因
收益减去该
值审核产

和。在 (as), 这意味

不确定 度越高, 更分析师准

和 度

857 T

与股

')

六、结论

一步 相比国

管在核准制

制度安排源

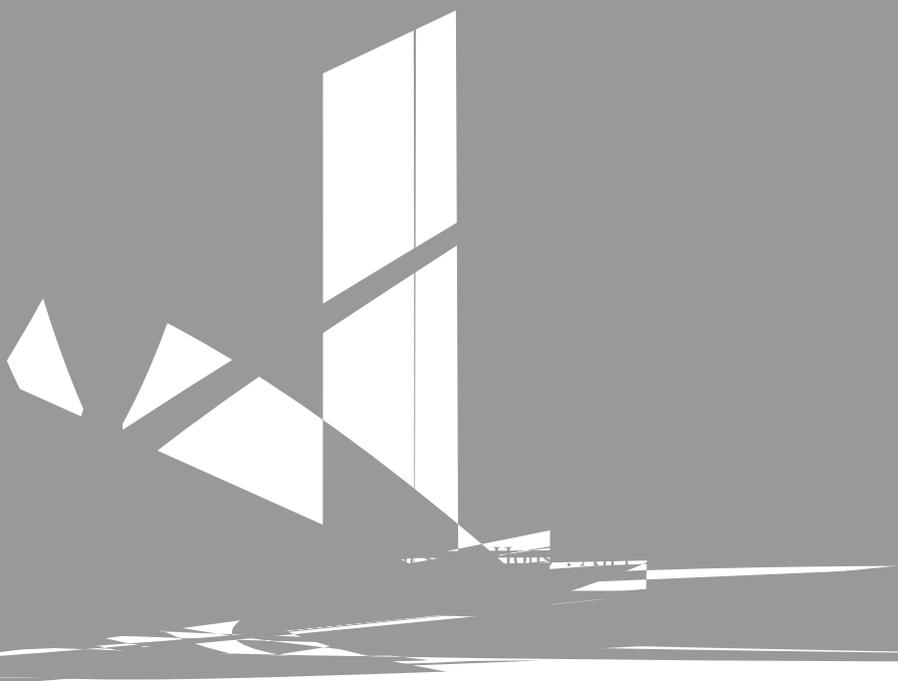
国内本市场

信息 的视 实证分析了

当于采 家打分 对 ' 企业经

释 解释未来企业股票收

未来
拓



v an
-/07)

,>7)(E ;+
*-- ;+)/4;2<>
)-37;- ,2* Y, >7)
G2: 0* F. * *++)3
/0 Q; <<)FF**
* F. * 7*0*7
<<* , IS'

n: