

奥运概念股票的上涨漩涡：

基于中国和伦敦股市的证据

研究成果：Do investors use the Olympics as category for investment and should they?

作者：罗玫/Patricia Dechow/Alastair Lawrence

华尔街日报 2016 年 8 月 8 日市场版 (Heard on the Street) 头条报道研究成果

SSRN 前 10 大下载最多的文章

华尔街日报链接：<http://www.wsj.com/articles/olympic-stocks-brief-moment-of-glory-1470671153>

在巴西奥运会开幕之前，巴西圣保罗的 Bovespa 股票指数在 2016 年上半年上涨了 30% 以上，而受益于奥运会的各种概念股票涨幅更胜，租车公司 Localiza Rent A Car 上涨 69%，大型商场运营公司 Multiplan Empreendimentos Imobiliários 上涨 71%，而巴西航空公司 GOL Linhas Aéreas Inteligente 涨幅更是高达 117%。这些奥运概念股疯狂上涨的现象并不是个例，清华大学经济管理学院会计系罗玫教授和加州大学伯克利分校的合作者通过分别对中国 A 股和伦敦股市在 2008 年北京奥运会和 2012 年伦敦奥运会举办前后 7 年跨度的研究，发现股市投资者把“奥运概念股”当作一个狂热投资的种类，在举办奥运会前的上涨是短期非理性行为，涨得越多，奥运会结束后跌得越多，奥运会对奥运概念股票带来的盈利或现金流等基本行情并不能支撑股票的非理性上涨。

通常国际学者和全球资本市场监管机构认为，发达国家的资本市场相对完善，投资者非理性程度很低，而对于新兴市场，特别是在以散户投资为主体的中国资本市场，非理性因素很容易影响股票价格并带来严重的股价错误。罗玫教授及其合作者创新性地提出非理性的股票价格在中国这样的新兴市场 and 英国为代表的发达资本市场中都可能存在。通过搜集北京奥运会前在中国的社会媒体网站和股吧公布的与奥运会直接或间接相关的股票名单，包括在航空，建筑，酒店，媒体，和服务等行业里直接或间接地受益于奥运会的公司，即北京“奥运概念股”，还搜集 2005 至 2012 年间所有金融时报评论或报道的直接或间接受益于伦敦奥运会的公司，即伦敦“奥运概念股”。发现在中国这样的新兴市场和英国为代表的发达资本市场中，投资者盲目跟风投资奥运概念股，造成股票价格在奥运会召开之前非理性地上升，而奥运会并没有对相关公司的现金流和盈利带来预设的增长，造成股票价格的严重估值错误和资源配置的错误。

该研究对北京和伦敦奥运概念股的研究成果预示了巴西举办 2016 年奥运会的前期奥运概念股大涨的现象，以及日本被宣布成为 2020 年奥运会的举办国后奥运概念股大涨的现象。他们发现从奥运会举办城市被宣布至奥运会举办的 7 年间，当市





场指数整体上涨时，股市投资者很容易把“奥运概念股”当作一个狂热投资的种类，忽视了奥运会带来的预期收益已经反映在股价中。由于奥运概念股之间以及和市场的涨跌联动幅度大大提升，投资者盲目的跟风投资造成奥运概念股的股价飙升。当奥运会举办结束后，奥运概念股之间以及和市场的关联度直线削弱，股市投资者不再把“奥运概念股”当作一个投资种类，前期涨幅很大的奥运概念股价格

发生反转，股价大跌。现在巴西奥运会结束了，之前大幅上涨的奥运概念股是否会像研究结论中那样发生股价大跌的现象，大家都拭目以待。

华尔街日报2016年8月8日市场版(Heard on the Street)头条报道了该研究“Do investors use the Olympics as category for investment and should they?”，并且是8月份SSRN前10大下载数量最多的文章。

供稿：科研事务办公室

编辑：高晨卉

责编：孙荣玲