Strategisk handel på de finansielle markeder

Peter Sørensen, Københavns Universitet, Foråret 2001

Mandage på HCØ

Indhold

På en finansiel børs foregår alle handler efter bestemte regler. I forskningen om markeders mikrostruktur analyseres hvorledes handelsreglerne påvirker prisdannelsen på de finansielle aktiver. Der tages udgangspunkt i den opfattelse at der er strategisk handelsadfærd på markedet. Blandt spørgsmålene der tages op til analyse skal her nævnes: Hvordan bliver ny information inkorporeret i markedets priser? Kan en spekulant manipulere markedets prisdannelse på profitabel vis? Hvordan skal reglerne for handel på en børs designes? Skal insiderhandel tillades?

Praktiske oplysninger

Jeg kan kontaktes på Økonomisk Institut, Studiestræde 6, 2. sal. Telefon 35323056, email `peter.sorensen@econ.ku.dk`, hjemmeside `www.econ.ku.dk/sorensen`. I forlængelse af forelæsningerne kan jeg ofte træffes på kontoret på 4. sal i E-bygningen, hvor der sidder lærere fra Økonomisk Institut.

Pensum

Denne bog vil danne grundstammen i kurset: Maureen O'Hara (1997): "Market Microstructure Theory," Blackwell Publishers. Bogens indhold vil blive uddybet ved gennemgang af nogle tidsskriftartikler. Artiklerne kan tilpasses deltagernes ønsker, ligesom der kan aftales deltagergennemgang af pensum. Nogle eksempler på relevante artikler:

- Glosten og Milgrom (1985): "Bid, Ask, and Transaction Prices in a Specialist Market with Heterogeneously Informed Traders," Journal of Financial Economics 13, 71-100.
- Kyle (1985): "Continuous Auctions and Insider Trading," Econometrica 53, 1315-36.
- Huang og Stoll (1997): "The Components of the Bid-Ask Spread: A General Approach," Review of Financial Studies 10(4), 995-1034.
- Leland (1992): "Insider Trading: Should It Be Prohibited?" Journal of Political Economy 100(4), 859-87.
- Allen og Gale (1992): "Stock Price Manipulation," Review of Financial Studies 5(3), 503-29.

- Avery og Zemsky (1998): "Multidimensional Uncertainty and Herd Behavior in Financial Markets," American Economic Review 88(4), 724-48.
- Journal of Financial Economics 45(1), juli 1997: Symposium on Market Microstructure: Focus on NASDAQ.

Der er 15 forelæsninger. Her er en foreløbig plan.

1.	Kap. 1	Indledning
2.	Kap. 2	Lagermodeller
3.	Kap. 3	Information og handel
4.	Glosten og Milgrom	Information og handel
5.	Avery og Zemsky	Hordeopførsel
6.	Kap. 4	Strategisk handel I
7.	Kyle	Auktionsmodel
8.	Allen og Gale	Manipulation
9.	Kap. 5	Strategisk handel II
10.	Kap. 6	Prisernes dynamik
11.	Kap. 7	Markeders levedygtighed og stabilitet
12.	Leland	Insiderhandel
13.	Kap. 8	Likviditet og markeder
14.	Kap. 9	Markedsdesign
15.	JFE symposium	NASDAQ

Eksamen forventes mundtlig, medmindre der er for mange deltagere.