

Resumen

Esta tesis doctoral se enmarca en el área de investigación del Departamento de Economía y Ciencias Sociales, y se centra en la perspectiva conductual de la liquidez del mercado. La liquidez que varía en el tiempo y sus problemas relacionados son una de las preocupaciones dominantes en la literatura de microestructura del mercado. El papel crítico de la liquidez del mercado en la ejecución de transacciones o la determinación del rendimiento de la inversión genera inquietudes tanto para académicos como para aquellos que participan en el mercado. Por lo tanto, es necesario desvelar los problemas potenciales que pueden afectar la liquidez del mercado financiero.

Esta tesis busca entender la liquidez del mercado y sus problemas relacionados a la luz del comportamiento de los inversores. La perspectiva conductual de la liquidez se examina utilizando información orientada a opiniones en microblogs. La creciente literatura de finanzas conductuales también incluye la autenticidad de los datos de microblogs tanto en la modelización como en la predicción de diversas preocupaciones asociadas con el funcionamiento eficiente de los mercados financieros. Sin embargo, la investigación previa en el ámbito de las finanzas conductuales podría haber pasado por alto algunas implicaciones potenciales de la información orientada a opiniones en microblogs sobre la liquidez del mercado a nivel de mercado y de empresa. Por lo tanto, la tesis pretende ser una aplicación empírica en esta área de investigación. La tesis se lleva a cabo como un compendio de artículos científicos, cuya memoria incluye varios artículos de investigación publicados en revistas indexadas.

El primer artículo proporciona información sobre la relación entre el contenido de microblogs y el coste de facilitación de la liquidez. Durante los períodos de negociación, este estudio sugirió que el estado de ánimo de los inversionistas tenía menos influencia en afectar la liquidez que varía en el tiempo y su coste de facilitación. Sin embargo, la información entrante en un día dado fue más influyente para las sesiones de negociación siguientes. Los sentimientos construidos sobre una base de dos días estaban asociados con el costo de facilitación de la liquidez. El segundo artículo aborda las dimensiones de la liquidez del mercado utilizando opiniones de microblogs. Esta investigación reveló que los sentimientos de los inversores en entornos de pesimismo tenían más poder autoritario sobre las dimensiones de la liquidez, incluidos los costes de negociación, la inmediatez de la transacción, la dispersión de precios y el volumen de negociación. Finalmente, el tercer artículo de investigación explora el riesgo sistemático de sentimiento para la liquidez en relación con los datos de microblogs. Este estudio mostró que la liquidez del índice bancario estaba expuesta al riesgo sistemático de sentimiento y liquidez, pero la liquidez del índice de empresas no financieras solo estaba expuesta a un riesgo sistemático de liquidez.

Los participantes del mercado impulsados por los sentimientos observados en la plataforma de microblogging pueden no solo influir en la liquidez del mercado, que varía en el tiempo y sus dimensiones, sino que también pueden exponerse al riesgo sistemático para la liquidez dentro de un mercado más amplio. Por lo tanto, se sugiere que la liquidez y sus aspectos relacionados se valoren frente a los problemas de selección adversa en el mercado. Además, la medición de la información entrante en la plataforma

de microblogging puede ayudar mejor a los proveedores de liquidez en la construcción de carteras.