

## 第七章资本市场效率假说小结 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/38/2021\\_2022\\_\\_E7\\_AC\\_AC\\_E4\\_B8\\_83\\_E7\\_AB\\_A0\\_E8\\_c33\\_38903.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/38/2021_2022__E7_AC_AC_E4_B8_83_E7_AB_A0_E8_c33_38903.htm) 本章小结：1. 效率市场假说认为，证券价格已经充分反映了所有相关的信息，资本市场相对于这个信息集是有效的，任何人根据这个信息集进行交易都无法获得经济利润。2. 根据信息集的大小，效率市场假说可以分为三种形式：弱式、半强式和强式。3. 收集和处理信息的成本越低、交易成本越低、市场参与者对同样信息所代表的证券价值的认同度越高，市场的效率成也就越高。4. 在理解效率市场时要防止两个极端：一个极端是把效率市场等同于平稳的市场；另一个极端是把效率市场等同于随机漫步。5. 我们可以把效率市场的特征归结为以下四点，作为判断一个市场是否有效的标准：能快速、准确地对新信息做出反应；证券价格变化和系统性范式只能与随时间改变的利率和风险溢价有关；任何交易（投资）策略都无法取得超额利润；专业投资者的投资业绩与个人投资者应该是无差异的。6. 在检验各种投资策略时，你实际上是在对以下两种假设进行联合检验：你已选择了正确的基准来衡量超额利润；该市场相对于你在投资中所用的信息是有效的。如果检验的结果是不存在超额利润，那么这个市场相对于该信息集而言是有效的。如果检验的结果表明存在超额利润，则你所选择的定价模型可能有问题，也可能这个市场是无效的。7. 对效率市场假说的实证验证还远没有形成一致的结论。目前，在成熟资本市场国家，一般认同的观点是市场已经基本达到了弱式有效，而半强式有效、强式有效还需要

进一步的验证。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)