

论文摘要

中国证券市场效率的实证分析

资本市场效率是金融理论界的一个热门研究课题。考察资本市场效率，既要考察虚拟资本价格对信息的反映程度，即判定资本市场的定价效率；同时又要拓宽到上市公司层面，考察整个市场上市公司募集资本的运作效率。依据这种市场定价效率和公司产出效率相结合的理论分析框架，本文对中国证券市场效率进行了较为全面的理论与实证分析。本文认为，中国证券市场还主要表现为筹资市场，而市场最重要、最本质的功能——优化资源配置功能则发挥得很不理想。因此，必须把建立科学的公司价值评价体系，提高市场定价效率，规范上市公司经营行为，实现金融资源配置优化，作为市场制度建设和市场监管的核心内容。

关键词：资本市场 定价效率 公司产出效率