

1. 模型名称
2. 核心词汇
3. 基本内容
  - 3.1 有效市场的含义
  - 3.2 有效市场的假设
  - 3.3 信息种类
  - 3.4 有效市场分类
4. 阅读材料
5. 参考资料

## 模型-经济管理-金融数学主要理论-有效市场理论【hxy】

### 1. 模型名称

有效市场理论/有效市场假说（Efficient Markets Hypothesis, EMH）

### 2. 核心词汇

- 理性参与者（Rational Participant）
- 弱势有效市场（Weak Efficient Market）
- 半强势有效市场（Semi-efficient Market）
- 强势有效市场（Strong Efficient Market）

### 3. 基本内容

#### 3.1 有效市场的含义

- 保罗·萨缪尔森：在信息有效的市场，如果可以合理地预期价格变动，即如果价格变动将所有市场参与者的信息完全结合在一起，那么价格变动就是无法预测的
- 尤金·法玛：有效市场的核心思想为股票价格在任一时点上都能准确反映公司的内在价值
- 马尔·基尔：如果市场在决定证券价格时，能完全正确地反映出所有有关信息，那么这个市场是有效的

#### 3.2 有效市场的假设

- 所有市场参与者都是理性的
- 证券交易过程中无交易费用及其他市场摩擦
- 市场参与者获得信息不需要支付成本
- 所有参与者都认同影响每种证券的时价和未来价格分布的形态

#### 3.3 信息种类

- 第一层次：关于资产历史价格和成交量的信息，这是最容易取得的信息
- 第二层次：关于该资产所有公开的信息，如股份公司的财务报表、定期公告、临时公告以及有关政府（如监管）机构的公告等
- 第三层次：所有关于该资产的信息，包括内部的或私人的信息

### 3.4 有效市场分类

- 弱势有效市场：证券价格反映所有可得到的历史价格和交易量的信息，在该市场，任何投资者都不能依据对历史价格的分析获得非正常报酬
- 半强势有效市场：证券价格反映所有公开的可获得的信息，在该市场，任何投资者都不能依据对公开信息的分析获得非正常报酬
- 强势有效市场：证券价格反映所有信息(公开的和内部的信息)，在该市场，任何投资者都不能依据对所有公开和非公开信息的分析获得非正常报酬

### 4. 阅读材料

1. [有效市场的检验——行为金融对EMH理论的批判\\_丁志国.pdf](#)
2. [尤金·法马与有效市场理论\\_陈奇斌.pdf](#)

### 5. 参考资料

1. [美赛第十五次培训-经管类模型概览-有效市场理论](#)