

您的位置: [首页](#) - [学位论文](#)

试论中国股票市场的市盈率

作者: 余文华 发布时间: 2004-10-27 14:40:13

论文摘要

市盈率是判断一个股票市场能否健康持续发展、是否具有泡沫的一个重要标准,在盈利水平一定的条件下,市盈率高低是由股票的价格决定,而影响股票价格的内在因素是股票的价值即受股票的必要收益率和股票的股利影响。过高的市盈率表明股价与实际价值过分脱离,股市存在一定的泡沫,同时也说明市场对股票未来收益的增长具有不切实际的期望。过低的市盈率的股票也并不一定是投资者首选,因为市盈率低说明投资者对公司未来的收益增长具有较低的期望,股票受投资者欢迎的程度也就越低,上市公司的前景暗淡。股票价值是股票价格的决定性因素,其它影响股票价格的因素可分为包含宏观经济和公司自身等在内的经济性因素和政治等的非经济性因素。

我国股票市场市盈率的主要特征就是指标偏高,不仅比发达国家高,而且比亚洲新兴国家高出许多,此外,我国股票市场市盈率还具有不稳定性和明显的二元结构等特点。中国作为新兴的市场并且宏观经济又正处于高成长期,股票市场必须有超常规的发展,然而一个股票市场是不可能长期脱离股票的内在价值而存在。过高的市盈率对我国国民经济的发展有许多不利影响,搅乱了金融秩序、加大了金融风险,不利于实体经济的发展,不利于投资理念的形成、鼓励了投机行为,不利于资源配置功能的发挥。

造成中国股票市场市盈率偏高的因素有很多,首先,我国宏观经济的持续增长和公司业绩的增长不同步,一方面是宏观经济持续增长,另一方面上市公司的整体业绩却呈现逐年下滑的现象,业绩的下降必然抬高市盈率;其次,我国股票市场的体制不够合理和完善,上市公司的治理结构和股权结构很不完善,流通股少、非流通股多,在公司治理结构方面,上市公司的管理当局不对广大股东负责,而是对上级领导负责,我国上市公司股权结构有待优化是业内外不争的事实,主要表现在上市公司存在严重的一股独大现象,另外没有做空机制和完善的退出机制等,这种种不合理现象导致上市公司的管理当局不是致力于经营水平的提高,也抬高了市盈率;再次,股票市场的规范操纵行为,一方面在基金管理者“个体理性”的策略行为方面,在信息不对称条件下,基金管理者个体理性的策略行为会导致泡沫,另一方面由于中国股市只有做多才能获益,庄家就会通过虚假业绩来操纵股市,从而炒高股票价格,推高股票的市盈率;第四,我国股票市场投机氛围浓厚,股价可以脱离企业经营状况,不反映企业的盈利能力,投资绩优股赚不了钱,而投机垃圾股反而能赚大钱,纵容投机者抬高股价,推高市盈率;第五,国家的改革要求和政策导向,为了刺激内需,促进国家现代企业制度的改革,保持社会稳定的需要,维持股价在较高的水平,保持了较高的市盈率;第六、我国的投资渠道到较少,股市规模偏小,在财富效应和社会资源配置的影响下,大量的资金追逐较少的股票,推高了市盈率。

解决好我国股市市盈率过高的现象,可以从以下几方面着手提高上市公司的经营水平,增强其盈利能力是降低股票市场市盈率的根本;完善上市公司的股权结构,解决中国上市公司“一股独大”的问题;要完善上市公司的治理结构,健全董事会制度是核心,发挥监事会职能实现权力制衡,构造适合中国国情的监督机关,对经营者激励与约束同等重要,强化经营者的激励和约束,让利益相关者行动起来;加强监管,堵绝股票市场的种种不规范现象,对庄家的运作强化监管,对其违法违规行加大惩治力度是促使中国股市持续、稳健发展所采取的必要措施;同时完善股票市场的制度建设,完善的退市机制,尽早推出确实可行的股票价格指数期货市场;尽量减少政府的干预,转变干预手段等。

【关键词】 市盈率 股票市场 上市公司

(赵京桥上传)

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

版权所有: 中国社会科学院人口与劳动经济研究所

您是第位访客