

怎样估计美国股票市场平均收益！美国道琼斯的市盈率是多少？标普的是多少？，-股识吧

一、单因素资产定价模型公式

(1) $(R_m - R_f)$ 的常见叫法有：市场风险溢价、风险价格、平均风险收益率、平均风险补偿率、股票市场的风险附加率、股票市场的风险收益率、市场组合的风险收益率、市场组合的风险报酬率、证券市场的风险溢价率、市场风险溢价、证券市场的平均风险收益率、证券市场平均风险溢价等。

(2) $\beta (R_m - R_f)$ 的常见名称有：某种股票的风险收益率、某种股票的风险报酬率、某种股票的风险补偿率。

(3) R_m 的常见叫法有：平均风险股票的“要求收益率”、平均风险股票的“必要收益率”、平均股票的要求收益率、市场组合要求的收益率、股票市场的平均收益率、市场平均收益率、平均风险股票收益率、证券市场平均收益率、市场组合的平均收益率、市场组合的平均报酬率、市场组合收益率、股票价格指数平均收益率、股票价格指数的收益率、证券市场组合平均收益率、所有股票的平均收益率等。

二、美国道琼斯的市盈率是多少？标普的是多少？，

美国股市主要指数一共有4个，分别是：道琼斯指数、标普500、纳斯达克、罗素2000。

(1) 道琼斯指数：大家所说的美国股市只有十几倍市盈率其实指的是道琼斯指数，而且在美国没有平均市盈率之说，道琼斯平均市盈率其实只计算30个蓝筹股票，相当于中国的上证50。

所以说如果真要对比，那就应该拿上证50与道琼斯平均市盈率相比，而且两者也不能简单的对比，美国蓝筹股年增长一般在15%以下，而中国蓝筹股年增长一般在30%以上，简单化的对比只能说明我们非常愚蠢。

(2) 标普500：标普500其实相当于中国的沪深300，其平均市盈率在20倍左右，与我们现在沪深300大致相同，如果加上成长性，不是沪深300高了，而是低了。

(3) 罗素2000：罗素2000其实相当于中国的中小板指数，其市盈率高达30倍左右，决不是我们认为的十几倍市盈率。

(4) 纳斯达克：其市盈率更是在30~40倍之间，相当于中国即将创建的创业板。

三、请教股票市场日收益率的计算

市场平均收益率是平均收益/平均资产，而股票收益率是收益/资产，单个投次收益率也就是投资回报率了.....

四、跪求一会计题目答案

解：

1、市场平均风险报酬率 = $14\% - 8\% = 6\%$ 2、股票的必要报酬率 = $8\% + 0.9\% \times (14\% - 8\%) = 13.4\%$ 由于预计报酬率为 13% ，小于必要报酬率，所以不应该进行投资。

3、 $15\% = 8\% + (14\% - 8\%) \text{ 得} = 1.17。$

分析：资本资产定价模型的公式：要求的必要收益率=无风险报酬率+风险报酬率。

因此想要计算出必要报酬率，就要计算出“无风险报酬率”和“风险报酬率”。

无风险报酬率一般都直接给出，所以我们就将追要目标确定在风险报酬率，但是由于此模型的研究对象是充分组合情况下风险与要求的收益率之间的均衡关系，所以非系统风险不存在，那么主要研究系统风险。

系统风险的度量又是由 β 系数表现出来的。

关于单项资产 β 系数的计算

首先明确 β 系数的定义：某个资产的收益率与市场组合之间的相关性。

其次要明白 β 系数的计算方法：定义法和回归直线法。

用定义法：1、计算：根据定义中给出的公式，计算 β 值。

2、影响结果的因素有：该股票与整个市场的相关性；

它自身的标准差；

整个市场的标准差。

回归直线法： $y=a+bx$ （ y —某股票的收益率， x ——市场组合的收益率）市场报酬率 K_m ，也就是市场上所有股票组成的证券组合的报酬率，是外生给定的变量。

$$\text{市场平均报酬率} = \text{无风险报酬率} + \text{市场平均风险报酬率}$$

无风险报酬率 R_f 一般为短期政府债券(如短期国债)的收益率

β系数法主要用于估算被评估企业（或被评估企业所在行业）的风险报酬率。

其基本思路是，被评估企业（或行业）风险报酬率是社会平均风险报酬率与被评估企业（或被评估企业所在行业）风险和社会平均风险的相关系数（ β 系数）的乘积

○

β系数法估算风险报酬率的步骤为：

(1) 将社会平均收益率扣除无风险报酬率, 求出社会平均风险报酬率;

(2) 将企业（或企业所在行业）的风险与充分风险分散的市场投资组合的风险水

平进行比较及其测算，求出企业所在行业的 β 系数；

(3) 用市场平均风险报酬率乘以企业（或企业所在行业）的 β 系数，便可得到被评估企业（或企业所在行业）的风险报酬率。

五、如何用回归直线法求资产的系统风险系数 β

从本世纪七十年代以来，西方学者对CAPM进行了大量的实证检验。

这些检验大体可以分为三类：1. 风险与收益的关系的检验

由美国学者夏普（Sharpe）的研究是此类检验的第一例。

他选择了美国34个共同基金作为样本，计算了各基金在1954年到1963年之间的年平均收益率与收益率的标准差，并对基金的年收益率与收益率的标准差进行了回归，他的主要结论是：

a、在1954—1963年间，美国股票市场的收益率超过了无风险的收益率。

b、基金的平均收益与其收益的标准差之间的相关系数大于0.8。

c、风险与收益的关系是近似线形的。

2. 时间序列的CAPM的检验 时间序列的CAPM检验最著名的研究是Black，Jensen与Scholes在1972年做的，他们的研究简称为BJS方法。

BJS为了防止 β 的估计偏差，采用了指示变量的方法，成为时间序列CAPM检验的标准模式，具体如下：a、利用第一期的数据计算出股票的 β 系数。

b、

根据计算出的第一期的个股 β 系数划分股票组合，划分的标准是 β 系数的大小。

这样从高到低系数划分为10个组合。

c、采用第二期的数据，对组合的收益与市场收益进行回归，估计组合的 β 系数。

d、将第二期估计出的组合 β 值，作为第三期数据的输入变量，利用下式进行时间序列回归。

并对组合的 α 进行t检验。

其中： R_{ft} 为第t期的无风险收益率 R_{mt} 为市场指数组合第t期的收益率

β_p 指估计的组合 β 系数 e_{pt} 为回归的残差 BJS对1931—1965年间美国纽约证券交易所所有上市公司的股票进行了研究，发现实际的回归结果与理论并不完全相同。

BJS得出的实际的风险与收益关系比CAPM模型预测的斜率要小，同时表明实际的 α_p 在 β 值大时小于零，而在 β 值小时大于零。

这意味着低风险的股票获得了理论预期的收益，而高风险股票获得低于理论预测的收益。

3. 横截面的CAPM的检验 横截面的CAPM检验区别于时间序列检验的特点在于它采用了横截面的数据进行分析，最著名的研究是Fama和Macbeth（FM）在1973年做的，他们所采用的基本方法如下：a、根据前五年的数据估计股票的 β 值。

b、按估计的 β 值大小构造20个组合。

c、计算股票组合在1935年—1968年间402个月的收益率。

d、按下面的模型进行回归分析，每月进行一次，共402个方程。

$R_p = g_0 + g_1 \beta_p + g_2 \beta_p^2 + g_3 \text{sep} + e_p$ 这里： R_p 为组合的月收益率、 β_p 为估计的组合 β 值
 β_p^2 为估计的组合 β 值的平方 sep 为估计 β_p 值的一次回归方程的残差的标准差

g_0 、 g_1 、 g_2 、 g_3 为估计的系数，每个系数共402个估计值

e、对四个系数 g_0 、 g_1 、 g_2 、 g_3 进行t检验 FM结果表明： g_1 的均值为正值，在95%的置信度下可以认为不为零，表明收益与 β 值成正向关系 g_2 、 g_3 在95%的置信度下值为零，表明其他非系统性风险在股票收益的定价中不起主要作用。

1976年Richard·Roll对当时的实证检验提出了质疑，他认为：由于无法证明市场指数组合是有效市场组合，因而无法对CAPM模型进行检验。

正是由于罗尔的批评才使CAPM的检验由单纯的收益与系统性风险的关系的检验转向多变量的检验，并成为近期CAPM检验的主流。

最近20年对CAPM的检验的焦点不是，而是用来解释收益的其它非系统性风险变量，这些变量往往与公司的会计数据相关，如公司的股本大小，公司的收益等等。

这些检验结果大都表明：CAPM模型与实际并不完全相符，存在着其他的因素在股票的定价中起作用。

六、美元指数是如何计算出来的

美元指数（US Dollar

Index®，USD_X）它类似于显示美国股票综合状态的道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average），美元指数显示的是美元的综合值。

一种衡量各种货币强弱的指标。

USD_X中使用的外币和权重与美国联邦储备局的美元交易加权指数一样。

因为USD_X只是以外汇报价指标为基础的，所以它可能由于使用不同的数据来源而有所不同。

USD_X是参照1973年3月份6种货币对美元汇率变化的几何平均加权值来计算的，并以100.00点为基准来衡量其价值，如105.50点的报价，是指从1973年3月份以来其价值上升了5.50%。

USD_X期货的计算原则是以全球各主要国家与美国之间的贸易结算量为基础，以加权的方式计算出美元的整体强弱程度，并以100点为强弱分界线。

在1999年1月1日欧元推出后，这个期货合约的标的物进行了调整，从10个国家减少为6个国家，欧元也一跃成为了最重要、权重最大的货币，其所占权重达到57.6%，因此，欧元的波动对USD_X的强弱影响最大。

币别指数权重（%）欧元57.6 日元13.6 英镑11.9 加拿大元9.1 瑞典克朗4.2

瑞士法郎3.6 当前的USDX水准反映了美元相对于1973年基准点的平均值。

美元指数的影响因素 1、美国联邦基金利率

在一般情况下，美国利率下跌，美元的走势就疲软：

美国利率上升，美元走势偏好。

20世纪80年代前半期，美国在存在着大量的贸易逆差和巨额的财政赤字的情况下，美元依然坚挺，就是美国实行高利率政策，促使大量资本从日本和西欧流入美国的结果。

美元的走势，受利率因素的影响很大。

如果一国的利率水平高于其他国家，就会吸引大量的资本流入，本国资金流出减少，导致国际市场上抢购这种货币；

同时资本账户收支得到改善，本国货币汇价得到提高。

反之，如果一国松动信贷时，利率下降，如果利率水平低于其他国家，则会造成资本大量流出，外国资本流入减少，资本账户收支恶化，同时外汇交易市场上就会抛售这种货币，引起汇率下跌。

2、商品价格 国际商品市场上商品大多以美元计价，所以商品价格与美元指数成较为明显的负相关。

3、欧元汇率 美元指数根本上来讲还是一系列汇率的一个加权指数，所以最终还是反映到美国与其主要贸易货币的自由兑换货币的强弱上。

在美元指数构成的一揽子货币上，欧元是权重最重的一个货币，欧元的走势自然也成为与美元指数的重要影响因素。

$$\text{USD}\mathbf{X} = 50.14348112 \times \text{EUR}\mathbf{USD}(-0.576) \times \text{USD}\mathbf{JPY}(0.136) \times \text{GBP}\mathbf{USD}(-0.119) \times \text{USD}\mathbf{CAD}(0.091) \times \text{USD}\mathbf{SEK}(0.042) \times \text{USD}\mathbf{CHF}(0.036)$$

其中USDSEK的数据我不会找~

参考文献

?????????????????.pdf

??????????

????????????????

??????????

?????????????????.doc

??????????????????????...

! NwL !

????????????????????????????????????

<https://www.gupiaozhishiba.com/read/31061946.html>