

第六章证券市场运行第二节股票的价格指数 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E7_AC_AC_E5_85_AD_E7_AB_A0_E8_c33_43061.htm (一)股票价格平均数和股票价格指数的定义

1. 股票价格平均数，简称平均股价，指的是股票市场全部股票或采样股票的平均价格，主要用来反映股票市场的价格水平。

2. 股票价格指数，简称股价指数，指的是金融服务机构编制的，通过对股票市场上一些有代表性的公司发行的股票价格，进行平均计算和动态对比后得出的数值。

(二)股票价格平均数和股票价格指数的编制

编制股票价格平均数和股票价格指数，要考虑三个因素：一是抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成份股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值；

股票价格指数的编制分为四个步骤：1. 选择样本股。2. 选定某基期，并以一定方法计算基期平均股价。3. 计算计算期平均股价并作必要的修正。4. 指数化。由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数。用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。

编制股票价格平均数和股票价格指数时经常考虑以下四点：1. 样本股票必须具有典型性、普通性，为此，选择样本对应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素。2. 计算方法应具有高度的适应性，能对不断变化的股市行情作出相应的调整或修正，使股票价格指数或平均数有较

好的敏感性。3. 要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据，但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算。4. 基期应有较好的均衡性和代表性。

(三) 股票价格平均数和股票价格指数的计算方法

1. 平均股价的计算方法通常有以下几种：简单算术平均法、修正平均法(也称新除数法或弹性除数法)、加权平均法(考虑采样股票的发行量或交易量权数影响)。道琼斯股价指数是最早运用修正平均法计算的股价指数。

(1) 简单算术股价平均数

简单算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本数得出的，即：
$$\text{简单算术股价平均数} = (P_1 + P_2 + P_3 + \dots + P_n) / n$$

世界上第一个股票价格平均数道琼斯股价平均数在1928年10月1日前就是使用简单算术平均法计算的。现假设从某一股市采样的股票为A、B、C、D四种，在某一交易日的收盘价分别为10元、16元、24元和30元，计算该市场股价平均数。将上述数据代入公式中，即得：
$$\text{股价平均数} = (P_1 + P_2 + P_3 + P_4) / n = (10 + 16 + 24 + 30) / 4 = 20(\text{元})$$

简单算术股价平均数虽然计算较简便，但它有两个缺点：一是它未考虑各种样本股票的权数，从而不能区分重要性不同的样本股票对股价平均数的不同影响。二是当样本股票发生股票分割派发红股、增资等情况时，股价平均数会产生断层而失去连续性，使时间序列前后的比较发生困难。例如，上述D股票发生以1股分割为3股时，股价势必从30元下调为10元，这时平均数就不是按上面计算得出的20元，而是
$$(10 + 16 + 24 + 10) / 4 = 15(\text{元})$$
。这就是说，由于D股分割技术上的变化，导致股价平均数从20元下跌为15元(这还未考虑其他影响股价变动的因素)，显然不符合平均数作为反映股价变动指标的要求。(2)

修正的股价平均数 修正的股价平均数有两种：除数修正法，又称道式修正法。这是美国道琼斯在1928年创造的一种计算股价平均数的方法。该法的核心是求出一个常数除数，以修正因股票分割、增资、发放红股等因素造成股价平均数的变化，以保持股价平均数的连续性和可比性。具体作法是以新股价总额除以旧股价平均数，求出新的除数，再以计算期的股价总额除以新除数，这就得出修正的股价平均数。即：新除数=变动后的新股价总额 / D日的股价平均数 修正的股价平均数：报告期股价总额 / 新除数 在前面的例子除数是4，经调整后的新的除数应是：新的除数=(10 16+24 10) / 20=3，将新的除数代入下列式中，则：修正的股价平均数：(10 16 24 10) / 3=20(元)得出的平均数与未分割时计算的一样，股价水平也不会因股票分割而变动。 股价修正法。股价修正法就是将股票分割等变动后的股价还原为变动前的股价，使股价平均数不会因此变动。美国《纽约时报》编制的500种股价平均数就采用股价修正法来计算股价平均数。 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