

# 股價指數



參考：徐俊明第8章

## 股價指數之計算

- 簡單算數平均：
  - ~ 未以數量加權
  - ~ 簡單易懂
  - ~ 早期的指數多以此方法計算
- 加權指數：
  - ~ 以數量加權
  - ~ 後期的指數多以此方法計算

## 加權股價指數

- 市場即為整體股票市場的衡量指標，例如台灣加權股價指數
- 指數之計算：巴氏與拉氏

$$\text{Laspeyres Index} = \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} Q_{i0}}{\sum_{i=1}^n P_{i0} Q_{i0}} \times 100$$

$$\text{Paasche Index} = \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} Q_{it}}{\sum_{i=1}^n P_{i0} Q_{it}} \times 100$$

- $P_{it}$  :  $i$  樣本股票在  $t$  期之價格
- $Q_{it}$  :  $i$  樣本股票在  $t$  期之發行股數
- $P_{i0}$  :  $i$  樣本股票在基期之價格
- $Q_{i0}$  :  $i$  樣本股票在基期之發行股數
- $n$  : 樣本股票總數

- Paasche指數是以計算期的量來加權，較能反應計算期當時的狀況
- 台灣加權指數以Paasche為計算方式，以55年為基期
- 也就是說，股價指數可以看作是：
 

「現在的股票價格水準是民國55年平均股價水準的倍數。」
- 例如民國88年12月10日份加權指數為7,733，代表此時股價水準約是民國55年的77倍

## 世界主要股市及股價指數名稱

國家	主要股市所在地	主要指數名稱：樣本股票數	上市股票數目	資本額 \$10 億
1. 澳洲	雪梨	澳洲普通股指數：324	1,217	428
2. 奧地利	維也那	GZ Aktien Index：25	97	33
3. 比利時	布魯塞爾	布魯塞爾交易所股價指數：186	172	185
4. 加拿大	多倫多	多倫多綜合指數：300	3,767	801
5. 丹麥	哥本哈根	哥本哈根交易所股價指數：38	233	105
6. 芬蘭	赫爾新基	KOP (Kansallis Osake-Pankki) Price Index	147	349
7. 法國	巴黎	CAC 40 指數、CAC 249 指數	968	1,475
8. 德國	法蘭克福	DAX 指數、FAZ 指數	933	1,432

國 家	主要股市所在地	主要指數名稱：樣本股票數	上市股票數目	資本額 \$10 億
9. 香港	香港	恆生指數 (Hang Seng)：33	665	344
10. 愛爾蘭	都柏林	J&E Davy Total Market Index	84	42
11. 義大利	米蘭	Banca Commerciale：209	241	728
12. 日本	東京	日經指數 (Nikkei Average)：225 東京交易所指數 (Topix)：1,097	2,470	4,547
13. 盧森堡	盧森堡	Domestic Share Price Index：9	247	1.5
14. 馬來西亞	吉隆坡	吉隆坡綜合股價指數：83	795	117
15. 荷蘭	阿姆斯特丹	ANP-CBS General Index：51	344	695
16 紐西蘭	威靈頓	巴克利 (Barclays) 國際綜合指數：40	114	28
17. 挪威	奧斯陸	奧斯陸交易所指數：50	195	64

國 家	主要股市所在地	主要指數名稱：樣本股票數	上市股票數目	資本額 \$10 億
18. 新加坡	新加坡	海峽時報指數 (Strait Times)：30	355	198
19. 南非	約翰尼斯堡	JSE Actuaries Index：141	616	205
20. 西班牙	馬德里	馬德里交易所指數：72	718	432
21. 瑞典	斯德哥爾摩	Jacobson & Ponsbach：30	277	373
22. 瑞士	蘇黎克	Societe de Banque Suisse：90	239	693
23. 英國	倫敦	金融時報 30 工業指數 (FT-30) 金融時報 100 工業指數 (FT-100)	1,945	2,933
24. 美國	紐約	道瓊工業指數 (DJIA)：30 標準普爾綜合指數 (S&P)：500 那斯達克綜合指數：4,627	7,651	16,635

## 美國股價指數

- 道瓊工業指數 (DJIA) 所採用的樣本為紐約證券交易所中的 30 家藍籌股 (Blue Chips)
- 標準普爾指數 (Standard & Poors' Indexes) 以紐約證交所 (NYSE)、美國證交所 (AMEX) 及那斯達克中的 500 家公司為樣本
- 紐約證券交易所指數 (NYSE Indexes) 綜合指數 (NYSE Composite Index) 的樣本為紐約證券交易所的所有上市股票，為一加權指數
- 那斯達克指數 (NASDAQ Indexes) 其中綜合指數 (NASDAQ Composite Index) 的樣本為所有上櫃股票

## 其他

- 日經指數 (Nikkei Average Index)：包括了東京證券交易所第一部的 225 個上市公司
- 金融時報普通股指數：其樣本為倫敦證券交易所的 30 家大型公司，因此，又稱為金融時報 30 指數 (FT-30 Index)，這個指數的樣本數和美國道瓊工業指數相同，共有 30 家大型公司為樣本
- DAX 30 指數：是由德國聯邦證券交易所編製，以其交易最頻繁的 30 種股票之股價
- CAC 40 指數：由巴黎證券交易所以其前 40 大上市公司的股價來編製
- Euronext 100 指數：巴黎、阿姆斯特丹及布魯塞爾三個交易所合併，在 2000 年 9 月正式運作後所編製，以 Euronext 市值最大的 100 家公司為樣本

## 世界性的股價指數

- 摩根史坦利國際資本公司 (Morgan Stanley Capital International, MSCI) 位於日內瓦，編製了 3 個國際股價指數、19 個國家股價指數、38 個國際工業指數，全球有 70% 以上的基金以其指數的樣本股票作為投資標的  
~ 例如新興市場自由 (Emerge Market Free, EMF) 指數，摩根史坦利在 1996 年 6 月 10 日宣佈，於同年 9 月 2 日將臺灣股市股票納入 EMF 指數之計算。臺灣投資人預期外資可能大量流入，股價因而大漲

- 道瓊世界股價指數 (Dow Jones World Stock Index)：道瓊工業公司以編製財務資料聞名世界，該公司於 1993 年 1 月以歐、美、亞太洋地區 10 個國家中的 2,200 多家公司的股價來計算「道瓊世界股價指數」，來表示世界股價的變動狀況；稍後這個指數擴充至 13 個國家，目前華爾街日報每日刊登此一指數