

# 股票溢价风险大吗为什么|股权风险溢价的重要性-股识吧

## 一、讨论为什么普通股必可获得风险溢价

普通股可以自由转让，既然可以转让，就可以获得转让价格的风险溢价，当然有可能是正收益（赚钱），也有可能是负收益（赔钱）。

而非普通股，一般是优先股，这里的优先股是指分红优先，认购优先，股息优先等。

并非指转让优先，恰恰相反优先股是不能自由转让的，要经股东大会同意转为普通股之后可以转让。

而在优先股状态时，不能转让，即不能获得转让收益，不管是赔还是赚，股价涨了还是跌了，都与优先股无关。

不过如果公司经营盈利了，优先股是可以优先分红的。

## 二、股权溢价指的是什么？是股票平均回报率高于无风险投资，还是指股票会在一个价格高水平下交易呢？

股权溢价（The Equity Premium）是指股票收益率大于无风险资产收益率的现象。由于股票的风险较大，市场上大量的风险厌恶型投资者必然会要求以高收益来补偿持有股票所带来的高风险，因此一定程度的股权溢价是正常的市场现象你的解释基本正确，股权溢价就是大家都希望自己的股票价格高，大家都买导致的

## 三、股权风险溢价的重要性

有助于金融资产的选择。

在个人的资产选择中，投资者可以根据所获得的相关风险与收益的估计值，比较各种资产风险溢价水平，制定资产分配决策，即如何将他们的资金分配于股票、固定收益债券或其它资产中，这有助于提高投资者决策的效率。

在投资决策中，运用历史数据对股票、债券、基金等各种资产的财富增长情况进行长期比较，可以分析预测各种资产的后续增长情况，有利于为金融客户制订更合理的投资理财方案。

像在美国1926—1997年间，风险较大的普通股平均收益比具有固定收入的国库券的

平均收益高出9.2个百分点，通过比较股票具有巨大的ERP，投资者更愿意在股市中进行投资。

而我国1992—2004年的数据也表明，投资股票的收益要高于其它资产的收益。

有助于项目投资分析。

在项目投资中，通常使用资本资产定价模型(CAPM)来计算项目的预期收益率。

在模型中，资产的系统风险由资产的收益与市场组合收益的协方差来衡量，而且任一资产的预期股权溢价与预期市场风险溢价成比例。

在项目投资中，要计算资产投资的预期收益，就需要估计投资的股权成本和市场系统风险。

投资的股权成本一般用市场预期收益进行估算，而市场预期收益是由资产市场风险溢价的预期所决定的。

可见，ERP在部分程度上将决定项目投资的价值，因此可以利用市场ERP，以评价项目投资的可行性。

ERP通常决定着普通股的预期收益，如果ERP下降，则投资的贴现率下降而引起股票价格上升。

股票市场是宏观经济运行的先行指标，因此通过判断股市的ERP和股价的变动趋势，可以预测宏观经济的趋势。

从美国的股市来看，在美国20世纪90年代后期股价持续攀升，而同期的ERP却持续下降。

研究发现美国的事前ERP已经从1926—1997年的约7.4%降到1999年的2%左右。

Fama与French(2002)论证到“未来股市的事后收益率与事后ERP都将下降”。

在2000年4月，美国Nasdaq股票开始狂跌，Nasdaq股指最深跌幅高达77%

，由此美国股市开始了长期的熊市，使得世界经济萧条。

由美国股市的发展可得到：一是由基本面决定的事前ERP持续降低，而事后ERP却始终居高不下，两者的反差是由于期限对ERP有影响，长期历史数据使得事前与事后估计的多年累计值相差持续扩大。

二是基本面决定的事前ERP与多数公众预期的ERP形成显著反差。

在2000年美国股市下跌以前，多数投资者及研究人员预期的年度ERP很高，当时《纽约时报》在网上调查发现小投资者对未来一年和10年的股市平均预期收益率都超过20%，各种研究人员对未来一年的预期ERP均值也高达5.8%。

公众对美国股市充足的信心导致股市进一步上升，并且这种信心受到当时经济和社会环境的影响得到进一步强化。

不过由基本面决定的ERP最终起到决定性作用，当它与事后ERP之间的距离持续扩大时，会造成股市大规模下跌，并导致事后ERP减少甚至成为负值，即股市风险很大，股市波动剧烈，并在熊市中徘徊不前。

## 四、讨论为什么普通股必可获得风险溢价

普通股可以自由转让，既然可以转让，就可以获得转让价格的风险溢价，当然有可能是正收益（赚钱），也有可能是负收益（赔钱）。

而非普通股，一般是优先股，这里的优先股是指分红优先，认购优先，股息优先等。

并非指转让优先，恰恰相反优先股是不能自由转让的，要经股东大会同意转为普通股之后可以转让。

而在优先股状态时，不能转让，即不能获得转让收益，不管是赔还是赚，股价涨了还是跌了，都与优先股无关。

不过如果公司经营盈利了，优先股是可以优先分红的。

## 五、什么是股权溢价之谜？

假设在1925年你拥有100，由于担心股票的风险，你决定投资于政府债券，到1995年12月31日，你将拥有1720(年收益率为3.7%)。如果是投资于股票，你将拥有2000(年收益率为10.1%)，是债券投资的66倍。两种投资收益率的差距为6%，这是一个很大的收益差。股票投资和无风险投资的收益率差称为股权溢价，上述6%的股权溢价无法用标准的资产定价模型解释，被称为股权溢价之谜。股权溢价之谜就是为什么股票投资和无风险投资的收益率差别会这么大。根据(7)式，股权溢价取决于两个因素：相对风险厌恶系数(风险价格)，超额收益与消费增长率的协方差(风险)。美国的历史数据表明消费增长率是很平稳的，所以超额收益与消费增长率的协方差很小，因此那么高的股权溢价只能够用相当高的风险厌恶系数来解释。

## 六、“溢价”对一支股票的影响？

溢价属于正常现象，A股股票基本都是溢价的！A股面值都是1元，但是发行价不是1元，市价更不是1元，都是溢价发行的，属于正常现象。

对股价不会产生什么影响，炒股可以不考虑这个。

## 参考文档

[下载：股票溢价风险大吗为什么.pdf](#)

[《30万买股票能买多久》](#)

[《股票放多久才能过期》](#)

[《股票开户许可证要多久》](#)

[下载：股票溢价风险大吗为什么.doc](#)

[更多关于《股票溢价风险大吗为什么》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/subject/63876148.html>