

回归简单EPS单因素定价模型综述 报告

汇报人：
2024-01-14



目 录

- 引言
- EPS单因素定价模型理论基础
- EPS单因素定价模型实证研究
- EPS单因素定价模型与其他定价模型比较
- EPS单因素定价模型在投资实践中的应用
- EPS单因素定价模型未来研究方向与展望
- 结论与建议

01

引言

报告背景与目的

背景

随着金融市场的不断发展和复杂化，投资者对于股票定价模型的需求也日益增长。在众多定价模型中，EPS单因素定价模型以其简洁性和实用性受到了广泛关注。

目的

本报告旨在对EPS单因素定价模型进行全面综述，包括其理论基础、实证研究以及应用领域等方面，以为投资者提供有关该模型的深入理解和参考。



EPS单因素定价模型简介



定义

EPS单因素定价模型是一种基于公司每股收益（Earnings Per Share, EPS）进行股票定价的模型。该模型认为，公司的EPS是决定股票价格的主要因素。

原理

EPS单因素定价模型通过评估公司的EPS及其增长趋势来预测未来股票价格。具体来说，该模型将EPS与股票价格相关联，并假设市场会对公司的EPS及其增长做出反应。



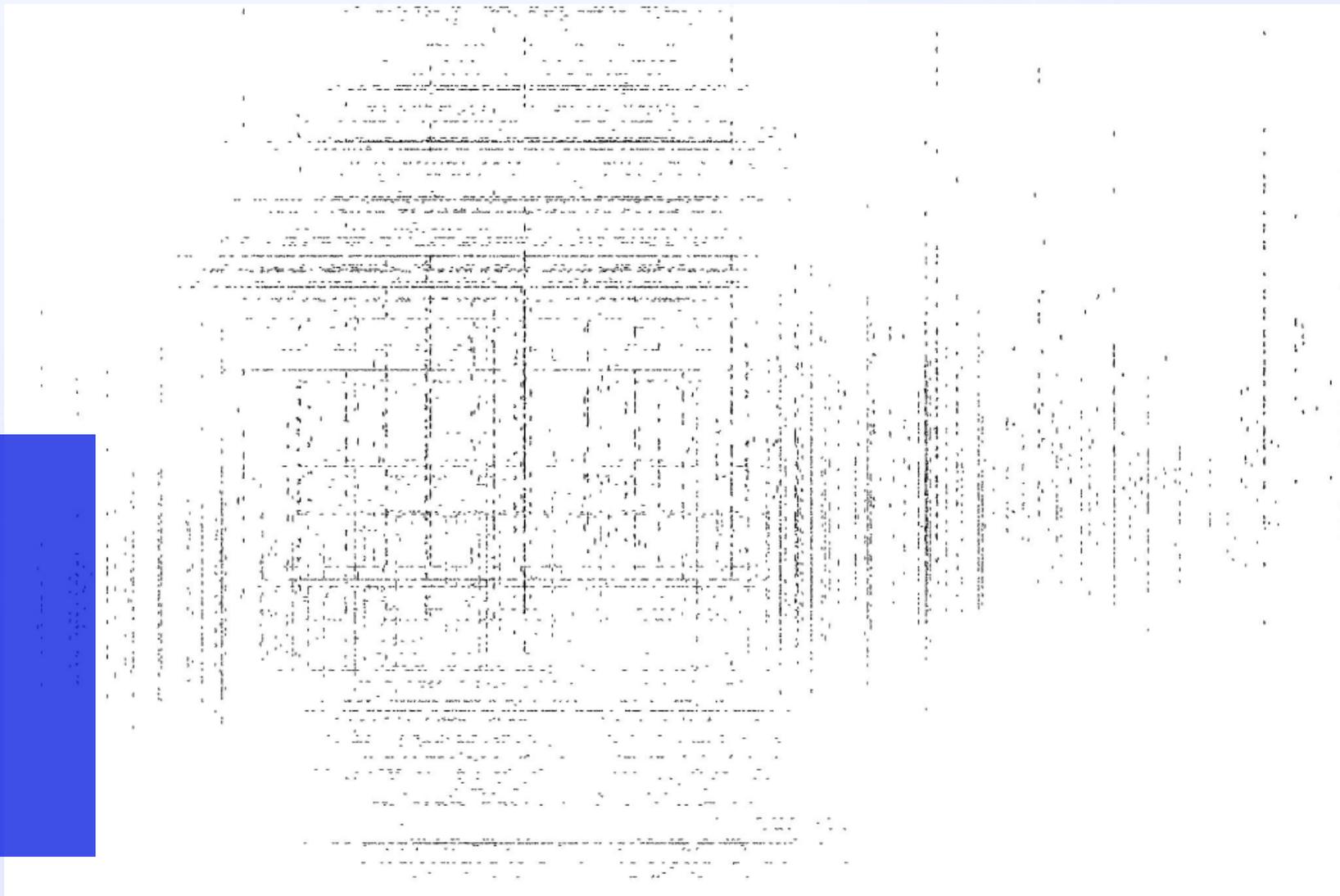
报告范围与重点

范围

本报告将涵盖EPS单因素定价模型的理论基础、实证研究、应用领域以及局限性等方面。同时，还将对该模型在不同市场环境下的表现进行评估。

重点

本报告将重点关注EPS单因素定价模型的实用性、有效性以及与其他定价模型比较。此外，还将探讨该模型在实际应用中的挑战和解决方案。



02

EPS单因素定价模型理论基础



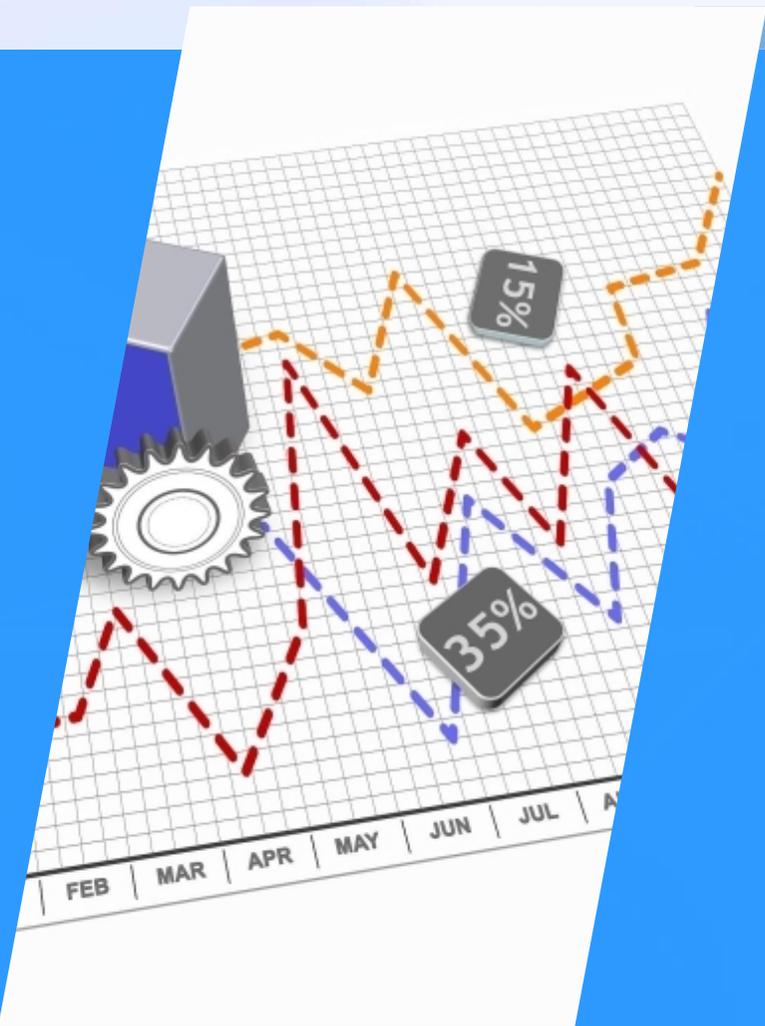
资本资产定价模型 (CAPM)

CAPM概述

资本资产定价模型 (CAPM) 是由威廉·夏普等人在20世纪60年代提出的, 用于描述资产预期收益与市场风险之间的关系。CAPM认为资产的预期收益与其承担的系统风险成正比, 而非系统风险则可以通过多样化投资来消除。

CAPM与EPS单因素定价模型的关系

EPS单因素定价模型在CAPM的基础上进行了简化, 将影响资产价格的多个因素归结为单一的EPS因素。通过回归分析等方法, 可以探究EPS与股票价格之间的关系, 进而对股票进行定价。





套利定价理论 (APT)

APT概述

套利定价理论 (APT) 是由斯蒂芬·罗斯在20世纪70年代提出的，是一种多因素资产定价模型。APT认为资产的预期收益与多个因素相关，而这些因素可以通过套利活动来识别和定价。

APT与EPS单因素定价模型的关系

与CAPM不同，APT强调了多因素对资产价格的影响。然而，在实际应用中，为了简化分析过程，研究者们往往会选择其中一些重要因素进行建模。EPS单因素定价模型就是在这样的背景下产生的，它将EPS作为影响股票价格的主要因素进行建模和分析。



EPS单因素定价模型的提出与发展

EPS单因素定价模型的提出

EPS单因素定价模型是在CAPM和APT等资产定价理论的基础上发展起来的。它强调了EPS（每股收益）作为影响股票价格的主要因素，并通过回归分析等方法探究EPS与股票价格之间的关系。该模型的提出为投资者提供了一种简单有效的股票定价方法。

EPS单因素定价模型的发展

随着研究的深入和数据的不断积累，EPS单因素定价模型得到了不断完善和发展。研究者们通过引入更多的解释变量、改进模型形式等方式提高了模型的预测精度和适用性。同时，一些学者还将该模型应用于不同市场和行业的研究中，进一步验证了其有效性和普适性。

03

EPS单因素定价模型实证研究



数据来源与样本选择



数据来源

本研究采用的数据主要来自于公开可获取的股票市场交易数据、公司财务报表以及专业金融数据库。

样本选择

为了保证研究的代表性和可靠性，我们选择了在某一特定时间段内持续经营且EPS数据完整的上市公司作为研究样本。



变量定义与描述性统计

变量定义

本模型中的主要变量包括股票价格 (P)、每股收益 (EPS) 以及市场风险溢价 (MRP)。其中，EPS是公司的净利润与流通在外普通股股数的比值，反映了公司的盈利能力；MRP则表示市场投资组合的期望收益率与无风险收益率之差，代表了市场整体的风险水平。

VS

描述性统计

通过对样本数据的描述性统计分析，我们可以得到EPS、P以及MRP等变量的均值、中位数、标准差、最大值和最小值等统计量，从而对数据的分布和特征有初步的了解。



实证结果与分析



实证方法

本研究采用普通最小二乘法（OLS）对EPS单因素定价模型进行回归分析，以探究EPS与股票价格之间的关系。



实证结果

回归分析的结果显示，EPS对股票价格具有显著的正向影响，即EPS越高，股票价格越高。同时，模型的拟合优度（R-squared）较高，说明EPS能够较好地解释股票价格的变动。



结果分析

这一结果表明，在控制其他因素不变的情况下，公司的盈利能力是影响其股票价格的重要因素之一。投资者可以通过关注公司的EPS数据来预测其未来的股价表现。



稳健性检验

1

检验方法

为了验证实证结果的稳健性，我们采用了不同的样本区间、变量定义和计量方法进行重新回归分析。

2

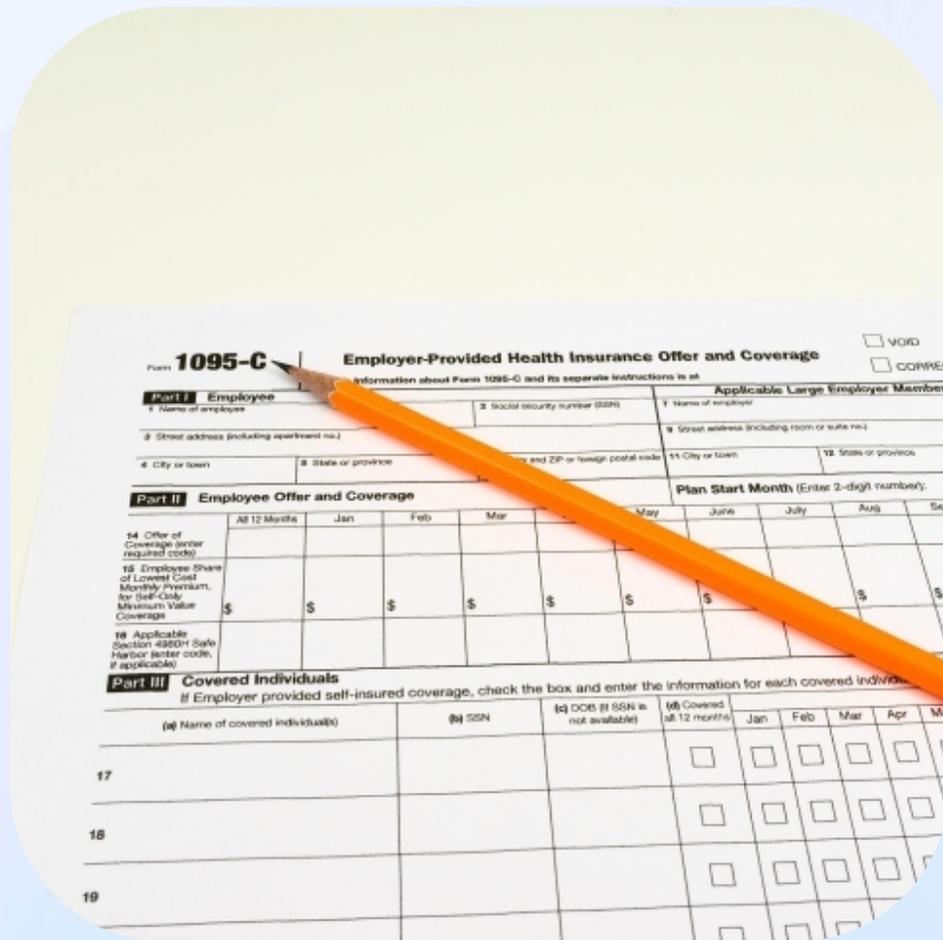
检验结果

经过稳健性检验，我们发现EPS对股票价格的影响依然显著且方向一致，说明我们的实证结果是稳健可靠的。

3

结果讨论

这一检验结果进一步证实了EPS在股票定价中的重要作用，也增强了我们对EPS单因素定价模型的信心。



04

**EPS单因素定价模型与其他定价
模型比较**

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：
<https://d.book118.com/218060102026006105>