

Facebook 的股票交易显示指数化投资与估值的关系



Philip Murphy
指数委员会主席
美洲指数管治

本文最初于 2018 年 7 月 27 日在 **Indexology**[®] 博客上发布。

截至 2018 年 7 月 26 日周四收盘，Facebook (FB) 的股价下跌了近 990 亿美元，相当于市值的 19%。尽管 FB 的初始权重为 2.16%，但标普 500 指数几乎持平，当日下跌 0.30%。我猜想你不会从那些试图在指数化和构建泡沫之间建立关联的人那里听到太多。然而，对于那些希望了解市场，以及将指数作为一种投资策略可以带来潜在的变化的人来说，昨日的 FB 股票交易提供了一些值得思考的东西。

截至 2018 年 7 月 25 日，标普 500 包含 2,398,606,000 股 FB 股票，基本上是该公司所有的流通股。每股 217.50 美元的市值给予 FB 5217 亿美元的市值。截至 2018 年 7 月 26 日，标普 500 的股票中仍有 2,398,606,000 股 FB 的股票。该指数没有“卖出”，也没有“下跌”，用指数术语来说，这是一股 FB 的股票。然而，在交易结束后，FB 的估值为每股 176.26 美元，相当于整个公司的约 4228 亿美元。

2018 年 7 月 26 日，追踪标普 500 指数的指数基金将无需出售 FB 的股票，除非它们在基金之外管理现金流。然而，如果他们从事这类交易，他们可能会按比例卖出标普 500 指数中所有股票，而不仅仅是 FB 的股票。因此，如果指数基金要对 FB 股票的错位负主要责任，那么整体市场将会出现类似程度的抛售。

事实上，有些人可能会得出这样的结论：FB 被高估了。尽管这可能是真的，但这并不是最有益的教训。当该公司对收入放缓和利润率下降发出警告时，这是股东们需要消化的新的信息。如果投资者在上涨的过程中高估了股票，并不是因为股票加权指数基金。那些估算公司价值的人过于乐观，需要修正他们的前瞻性假设。换句话说，主动投资者决定股价。投资于市值加权指数基金不会造成个别股票的价值错位，也不会造成总体市场上的泡沫。证据就显示在 Facebook 上。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology**[®] 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2018, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。