

- $\frac{CF_1}{1+r} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{CF_T}{(1+r)^T} + \frac{P_T}{(1+r)^T}$ (Cash flow, r)

[illegible]

???




















- [illegible]

[illegible]

??? ????? ????










 . 

13F



 .

| 名前 | コード | 業種 (セクター) |
|-------------------------|-------|---------------|
| Ally Financial | ALLY | 金融 |
| Amazon | AMZN | インターネット、IT |
| Americal Express | AXP | 金融 (クレジットカード) |
| Apple | AAPL | IT |
| Atlanta Braves Holdings | BATRK | 金融 |

| | | |
|------------------------|--------------|-------------------------|
| Bank of America | BAC | 銀行 |
| Capital One | COF | 銀行 |
| Charter Communications | CHTR | ケーブルテレビ (有価証券) |
| Chevron | CVX | 石油 |
| Coca Cola | KO | 飲料 |
| Constellation Brands | CTZ | 酒類 |
| DaVita | DVA | ヘルスケア サービス 医療 |
| Diageo | DGE | 酒類 |
| Domino Pizza | DPZ | 食品 サービス |
| Heico Corp. | HEI | 航空機部品 航空機 |
| Jefferies Financial | JEF | 金融 |
| Kraft Heinz | KHC | 食品 サービス |
| Kroger | KR | 食品 サービス 小売 10 |
| Lennar Corp. | LEN | 建設 |
| Liberty Media | LLYVK | ケーブルテレビ |
| Louisiana PAC | LPX | ケーブルテレビ サービス |
| MasterCard | MA | 金融 (有価証券) |
| Moodys | MCO | 金融 (有価証券) |
| NVR | NVR | 建設 サービス |
| Occidental Petroleum | OXY | 石油 サービス |
| Pool Corp. | POOL | プール用品 サービス 小売 有価証券 サービス |
| Sirius XM Holdings | SIRI | ケーブルテレビ サービス |
| T-Mobile | TMUS | 通信 |

這 10 年，美國股市經歷了多次牛熊循環，但長期來看，股市總是向上走。這背後的原因，是美國經濟的持續增長和企業盈利的不斷增加。

在過去 10 年中，美國股市經歷了多次牛熊循環，但長期來看，股市總是向上走。這背後的原因，是美國經濟的持續增長和企業盈利的不斷增加。特別是 S&P 500 指數，它代表了美國股市的整體表現。在過去 10 年中，S&P 500 指數的總回報率（包括股息）超過了 200%。這背後的原因，是美國經濟的持續增長和企業盈利的不斷增加。特別是 S&P 500 指數，它代表了美國股市的整體表現。在過去 10 年中，S&P 500 指數的總回報率（包括股息）超過了 200%。

- 美國股市的長期增長，主要是由於企業盈利的不斷增加。在過去 10 年中，美國企業的平均年增長率超過了 5%。
- 美國股市的長期增長，還得益於美國政府的低利率政策。在過去 10 年中，美國聯邦儲備局的利率一直處於低位，這使得股市更具吸引力。
- 美國股市的長期增長，還得益於美國企業的高股息政策。在過去 10 年中，美國企業的平均股息增長率超過了 5%。
- 美國股市的長期增長，還得益於美國企業的高研發投入。在過去 10 年中，美國企業的平均研發投入增長率超過了 5%。
- 美國股市的長期增長，還得益於美國企業的高管理水平。在過去 10 年中，美國企業的平均管理水平不斷提高。

在過去 10 年中，美國股市經歷了多次牛熊循環，但長期來看，股市總是向上走。這背後的原因，是美國經濟的持續增長和企業盈利的不斷增加。特別是 S&P 500 指數，它代表了美國股市的整體表現。在過去 10 年中，S&P 500 指數的總回報率（包括股息）超過了 200%。

這 10 年，美國股市經歷了多次牛熊循環，但長期來看，股市總是向上走。

“在過去 10 年中，美國股市經歷了多次牛熊循環，但長期來看，股市總是向上走。這背後的原因，是美國經濟的持續增長和企業盈利的不斷增加。”

這背後的原因，是美國經濟的持續增長和企業盈利的不斷增加。特別是 S&P 500 指數，它代表了美國股市的整體表現。在過去 10 年中，S&P 500 指數的總回報率（包括股息）超過了 200%。

在過去 10 年中，美國股市經歷了多次牛熊循環，但長期來看，股市總是向上走。這背後的原因，是美國經濟的持續增長和企業盈利的不斷增加。特別是 S&P 500 指數，它代表了美國股市的整體表現。在過去 10 年中，S&P 500 指數的總回報率（包括股息）超過了 200%。

在過去 10 年中，美國股市經歷了多次牛熊循環，但長期來看，股市總是向上走。這背後的原因，是美國經濟的持續增長和企業盈利的不斷增加。特別是 S&P 500 指數，它代表了美國股市的整體表現。在過去 10 年中，S&P 500 指數的總回報率（包括股息）超過了 200%。

在過去 10 年中，美國股市經歷了多次牛熊循環，但長期來看，股市總是向上走。這背後的原因，是美國經濟的持續增長和企業盈利的不斷增加。特別是 S&P 500 指數，它代表了美國股市的整體表現。在過去 10 年中，S&P 500 指數的總回報率（包括股息）超過了 200%。

