

第十三章股票投资组合管理第二节、股票投资风格分类体系
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E7_AC_AC_E5_8D_81_E4_B8_89_E7_c33_40274.htm

所谓股票投资风格分类体系(Style Classification System)就是按照不同标准将股票划分为不同的集合，具有相同特征的股票集合共同构成一个系统的分类体系。因此，股票投资风格的划分关键是对股票特征的把握和分类标准的选取。不同风格股票的划分具有不同的方法，即使在同样风格股票的划分过程中也可能存在不同的方法。建立这样的风格分类体系并不是一项简单的工作。事实上，对股票进行风格划分的过程也正是基金管理人投资策略的形成过程。

(一)按公司规模分类 对股票按公司规模分类是基于不同规模公司的股票具有不同的流动性，而股票投资回报往往和它的流动性存在一定的关系。从实践经验来看，人们通常用公司股票的市场价值所表示的公司规模作为流动性的近似衡量标准。通常小型资本股票的流动性较低，而大型资本股票的流动性则相对较高。股票投资收益是对投资者承担风险和放弃收益的综合补偿，鉴于小型股票的流动性偏低，因此，从长期来看小型资本股票的回报率实际上要比大型资本股票更高。因此，按公司规模划分的股票投资风格通常包括：小型资本股票、大型资本股票和混合型资本股票三种类型。

(二)按股票价格行为的分类 按股票的基本特点进行分类是基于基本分析基础上的股票投资风格分类方法，而观察股票价格的市场表现则可以使人们对股票运行形成更为直观的认识。因此，通过分析股票在市场上的不同价格行为并以此作为分类标准的方法似乎更加直观。按股票价格行为所

表现出来的行业特征，可以将股票分为增长类、周期类、稳定类和能源类等类型。其划分依据主要是个股之间的相关系数，使每一类股票内部的相关系数均为正而且较大，而不同类型的股票之间的相关性则不高。这种分析方法是用来确定股票的价格行为是否和增长类股票与非增长类股票周期类、稳定类、能源类股票的分类相一致。

(三)按公司成长性分类

按照公司成长性可以将股票分为增长类股票和非增长类(收益类)股票。通常我们将增长类股票定义为以超过经济发展速度的较高速度增长的股票；收益类股票则是随经济发展速度同步增长的股票。为了便于分析，我们通常选取一定的指标来描述公司的成长性：(1)净资产收益率乘以保留赢余率，或称为持续增长率；(2)红利收益率。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com