

股票评价与股票评级 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_82_A1_E7_A5_A8_E8_AF_84_E4_c33_41733.htm 股票评价通常被定义为对股票投资价值和投资风险的总体评价,而股票评级则是依据对股票投资价值和投资风险的判断给出其投资级别。考虑到都是对股票投资价值和投资风险的评价或评级,实际上两者从其内容和方法上来讲是一致的。但是,从其结果表现形式来看,前者没有一定的严格形式,后者有一定的严格形式,其结果表现为一定的投资级别。如美林公司将股票简单地分为"买进、中性与卖出",以及摩根士丹利将股票分为"增持、中性与减持"。因此,我们可以认为,前者强调的是一种过程和内容,而后者强调的则是一种结果和形式。目前,在追求结果准确的刺激下,股票评价过程与方法越来越复杂,而股票评级的结果表现却越来越简单。特别是在网络泡沫破灭后,众多投资者的指责迫使国外一些有名的证券咨询机构都倾向于给投资者一个最简单的评级结果。如果我们关注于股票的投资价值,那么我们可以将股票评价(或股票评级)称之为股票价值评价(或价值评级)。当然,如果仅局限于公司的财务分析,可称之为财务评价(或财务评级)。对于股票的投资风险,通常应该将它区分为市场风险与财务风险(或系统风险与非系统风险)。市场风险是指股票价格随市场波动而带来的风险,财务风险是指公司财务状况反映出的因公司经营问题带来的风险。总体而言,绝大多数的评价者(或评级者)往往给出的是一种综合性评价或评级,也就是说,评价或评级结果反映的是股票投资价值和投资风险两个方面的综合情况。然而,考虑到不同投资者的风险承受能力不一

样,他们的无差异曲线不同,如果只是简单地给出一个"买进"、"中性"或"卖出",恐怕很难被投资者接受和使用。譬如,两只同为"买进"的股票具有不同的收益与风险匹配,对风险承受能力不同的投资者意味着不同的投资选择结果:风险承受能力较强的投资者可能选择高风险、高收益的股票,而风险承受能力较差的投资者则选择低风险、低收益的股票。有鉴于此,我们认为应该将对股票投资价值和投资风险的评价或评级分开进行,即在价值评价或评级的同时考虑其风险评价。以禾银系统为例,它根据其计算的成长空间指标将股票投资价值分为A、B、C、D四级,然后引入市场风险指标系数和VaR值,使用者可以很容易地依据禾银系统的股票价值评级及其市场风险评价来做出正确的选择。 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