

投资分析指导：Q比率与价值投资 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__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_88_86_E6_c33_41740.htm Q比率被定义为股票市场总市值与上市公司总净值之比率。Q比率是由诺贝尔经济学奖获得者詹姆斯托宾(James Tobin)于1969年提出的,因此又称托宾Q比率(Tobin ' sQratio)。Q比率表示的是股票市场价格与其价值(这里用公司净值衡量)差别的大小。尽管Q比率的可操作性不高,但是依据其具有的经验均值回复特性,我们可以判断市场所蕴含的潜在风险大小以及投资的相对安全性。Q比率越高,投资风险越大、越不安全;Q比率越低,投资风险越小、越安全。回顾上世纪美国股票价格波动,我们可以看到,它的Q比率大致在0.5-2之间波动,绝大多数的高点均发生在Q比率大于1.5的范围之内,绝大多数低点均发生在Q比率小于0.7的范围之内,而且具有明显的经验回复特性,即Q比率的历史走势具有平稳性,没有向上或向下的时间趋势。经验结果还告诉我们,Q比率达到高点之后带来的是股价的暴跌,Q比率大于2预示着股价可能有50%以上的跌幅。基于公司所属行业的生命周期,我们也可以将Q比率用于单个公司股票价格的分析。实际上,用于单个公司进行分析的Q比率也称之为市净率(price-to-bookratio),即公司股票价格与公司每股净值之比。这一比率在股票投资分析中的意义和作用也被许多其它研究者所证明,如Fama等。实际上,从行业生命周期的角度,我们很容易理解Q比率或市净率的波动和变化。从宏观来看,经济的周期波动往往表现为某几个行业的周期波动,在这些行业高速增长的同时,Q比率上升;当这些行业停止增长或变成负增长

时Q比率开始急剧下降。从微观来看,一个公司也是同样情形,在公司高速增长时其市净率较大;一旦公司失去高成长或陷入亏损时,公司股价急剧下跌,它的市净率会小于1。这种情形已经从所有股票市场的历史走势中得到了验证。对于中国的A股市场所不同的是,目前表现出来的Q比率或市净率的大小与成熟市场的有所区别而已。从历史来看,中国A股的价格几乎没有跌破其净资产的,而且股价10倍于其净资产的也不在少数,这就造成Q比率或市净率不在0.5-2之间波动,因此我们不能直接将美国的经验结果套用于中国A股市场。 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