

股票基金的投资风险及分析方法证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_82_A1_E7_A5_A8_E5_9F_BA_E9_c33_645509.htm

一、股票基金的投资风险 主要风险：系统性风险、非系统性风险和管理风险 系统性风险即市场风险，是指有整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。系统性风险包括政策风险、经济周期性波动风险、利率风险、购买力风险、汇率风险等。这种风险不能通过分散投资加以消除，因此也称为“不可分散风险”。非系统性风险等是只个别证券特有的风险，包括企业的信用风险、经营风险、财务风险等。非系统性风险可以通过分散投资加以规避，因此又被称为“可分散风险”

管理运作风险是指由于基金经理对基金的主动性操作行为而导致的风险，比如基金经理不适当地对某一行业或某一个股集中投资而导致的风险。

二、股票基金的分析 对股票基金的分析集中于五个方面：1、经营业绩 2. 风险大小 3. 组合特点 4. 操作成本 5. 操作策略

(一) 反应基金经营业绩的指标，主要包括基金分红、已实现收益、净值增长率，其中净值增长率是最主要的分析指标，最能全面反映基金的经营成果。基金分红是基金对基金投资收益的派现，其大小受到基金分红政策、已实现收益、留存收益的影响，不能全面反映基金的实际表现。此外，已实现收益也不能很好全面反映基金的经营成果，因为，如果基金只卖出有盈利的股票，保留被套的股票，已实现的收益就很高，但是基金的浮动亏损可能更大，基金最终可能是亏损的。净值增长率对基金分红、已实现收益和未实现收益都加以考虑，因此最有效地反映基金

经营成果。净值增长率越高，说明基金的投资效果越好。（二）反映基金风险大小的指标 反映基金风险大小的指标有：标准差、贝塔值、持股集中度、行业投资集中度、持股数量

1. 可以用净值增长率标准差衡量基金风险的大小，一般而言，标准差越大，说明净值增长率波动程度越大，基金风险越大。
2. 股票基金以股票市场为活动母体，其净值变动受到证券市场系统风险的影响，通常用 β 的大小衡量一只基金面临的的市场风险， β 将一只股票基金的净值增长率与某个市场指数联系起来，用以反映基金净值变动对市场指数变动的敏感程度。如果某基金 β 值大于1，说明该基金是一只活跃的或激进型基金；如果基金 β 值小于1，说明该基金是一只稳定型或防御型基金
3. 持股集中度越高说明基金在前十大重仓股的投资越多，基金的风险就越大

（三）反映股票基金组合特点的指标 依据股票基金所持有的全部股票的平均市值、平均市盈率、平均市净率等指标可以对股票基金的投资风格进行分析通过对基金投资的股票的平均市值的分析，可以判断基金偏好大盘股、中盘股还是小盘股通过分析基金所持股票的平均市盈率、平均市净率可以判断基金倾向于投资价值型股票还是成长型股票。如果基金的平均市盈率、市净率小于市场指数的市盈率和市净率，可以认为该股票基金属于价值型基金；反之，该股票基金可以被归为成长型基金。（四）反映基金操作成本的指标 费用率是平价基金运作效率和运作成本的统计指标 费用率越低说明基金的运作成本越低，运作效率越高。基金运作费用包括：基金管理费、托管费、营销服务费等，但是不包括：申购赎回费、投资利息费、交易佣金等（五）反映基金操作策略的指标 基金股票周转率通过对

基金买卖股票频率的衡量，可以反映基金的操作策略。

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