

2010证券从业资格考试《投资基金》复习笔记(13) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/647/2021\\_2022\\_2010\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_c33\\_647473.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/647/2021_2022_2010_E8_AF_81_E5_88_B8_c33_647473.htm) 2010年证券从业资格全科套餐

，七折优惠，并赠送100元模考卡！第十三章 股票投资组合管理 股票投资组合管理是在组合管理投资理念的基础上发展起来的。分散风险和最大化投资收益是组合管理的基本目标。根据对市场有效性的不同判断，股票投资组合管理又演化出积极型与消极型两类投资策略。第一节 股票投资组合的目的 组合管理是一种区别于个别资产管理的投资管理理念。组合管理理论最早由马柯威茨于1952年系统地提出，他开创了对投资进行整体管理的先河。目前，在西方国家大约有1/3的投资管理者利用数量化方法进行组合管理。构建投资组合并分析其特性是职业投资组合经理的基本活动。在构建投资组合过程中，就是要通过证券的多样化，使由少量证券造成的不利影响最小化。

一、分散风险 我们一般用股票投资收益的方差或者股票的  $\beta$  值来衡量一只股票或股票组合的风险。通常股票投资组合的方差是由组合中各股票的方差和股票之间的协方差两部分组成，组合的期望收益率是各股票的期望收益率的加权平均。通过组合投资，能够减少直至消除各股票自身特征所产生的风险(非系统性风险)，而只承担影响所有股票收益率的因素所产生的风险(系统性风险)。

二、实现收益最大化 在公司业绩快速增长时期可能给投资者带来可观的收益，但是如果因投资者未观察到的信息而导致股票价格大幅下跌，则可能给投资者造成很大的损失。因此，在给定的风险水平下，通过多样化的股票选择，可以在一定程度上减轻

股票价格的过度波动，从而在一个较长的时期内获得最大收益。

## 第二节 股票投资组合管理基本策略

市场有效性就是股票的市场价格反映影响股票价格信息的充分程度。如果股票价格中已经反映了影响价格的全部信息，我们就称该股票市场是强势有效市场。如果股票价格中仅包含了影响价格的部分信息，我们通常根据信息反映的程度将股票市场分为半强势有效市场和弱势有效市场。基金管理人按照自身对股票市场有效性的判断采取不同的股票投资策略：消极型管理和积极型管理。

### 一、消极型管理是有效市场的最佳选择

如果股票市场是一个有效的市场，股票的价格反映了影响它的所有信息，那么股票市场上不存在“价值低估”或“价值高估”的股票。

### 二、积极型管理的目标：超越市场

通过买入“价值低估”的股票、卖出“价值高估”的股票，获取超出市场平均水平的收益率。

## 第三节 股票投资风格管理(了解)

### 一、股票投资风格分类体系

#### (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，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。

#### (二)按股票价格行为的分类

按股票价格行为所表现出来的行业特征，可以将其分为增长类、周期类、稳定类和能源类等类型。

#### (三)按公司成长性分类

通常选取一定的指标来描述公司的成长性：(1)持续增长率，即净资产收益率乘以盈余保留率。(2)红利收益率。

### 二、股票投资风格指数

### 三、股票风格管理

#### (一)消极的股票风格管理及应用

因为投资风格相对固定，既节省了投资的交易成本、研究成本、人力成本、也避免了不同风格股票收益之间

相互抵消的问题。(二)积极的股票风格管理及应用 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](http://www.100test.com)