

第十三章股票投资组合管理第九节、消极型股票投资的策略  
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\\_40268.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E7_AC_AC_E5_8D_81_E4_B8_89_E7_c33_40268.htm) 消极型股票投资策略的理论基础在于效率市场假说，即认为人不可能准确预测投资市场的未来运动轨迹，因而在长期中不能获得超过其风险承担水平之上的额外收益。消极型股票投资战略否定了“时机抉择”技术的有效性，而根据投资对象的某一基本特征选择自己的操作策略。随着市场的发展，尤其是投资理论的发展和市场研究方法的进步，消极型股票投资战略已经开始逐步扩大了在投资者尤其是在机构投资者中的影响，其中主要表现在退休及养老基金、指数基金等投资者上。消极型股票投资策略可以分为两类：（一）简单型消极投资战略 简单型消极投资战略有时也可以称为简单型长期持有战略，一般以长期持有(35年)而预期发生的股票价格统计特征为基础，遵循随机方法或某种预先设定的准则进行投资。对于简单型消极投资战略来说，一旦确定了投资组合，就不再发生积极的股票买入或卖出行为，而进出场时机也不是投资者关注的重点。（二）组合型消极投资战略 坚持组合型消极投资战略的投资管理人并不试图用基本分析的方法来分高估或低估的股票，也不试图预测股票市场的未来变化，而是在长期持有并预期发生的股票市场整体价格统计特征的基础之上，模拟时常构造投资组合，以吸取得以比较基准相一致的风险收益结果。对于组合型消极投资战略来说，进出场时同样不是投资者关注的重点。与简单型消极投资战略相比，组合型投资战略更强调严格遵循并尽可能模拟市场结构，因此组合型投资战略也

被直接称为“指数法”，通过跟踪一组股票数的整体业绩来设计投资组合。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)