

证券的投资的价值 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/169/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_9A_84_E6_c33_169948.htm 有利于降低投资者的投资风险.投资者从事证券投资是为了获得投资回报(预期收益),但这种回报是以承担相应风险为代价的.从总体来说,预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系.预期收益水平越高,投资者所要承担的风险也就越大.预期水平越低,投资者所要承担的风险也就越小.然而,每一证券都有自己的风险—收益特性,而这种特性又会随着各相关因素的变化而变化.因此,对于某些具体的证券而言,由于判断失误,投资者在承担较高的风险的同时却未必能获得较高收益.理性投资者通过证券投资分析来考察每一种证券的风险—收益特性及其变化,就可以较为准确地确定哪些证券风险较大,哪些证券风险较小,从而避免承担不必要的风险.从这个角度讲,证券投资分析有利于降低投资者的投资风险.这种意义重大的分析工作由谁来开展呢?投资分析的主体就是证券分析师(security analyst).正如有两种类型的索取权(股权和债权)一样,也有两种主要类型的证券分析师.一是信用分析师,例如在给债券评级机构(例如,标准普尔公司(Standard poor's Corporation)和穆迪公司(Moody's Investor Service)中的分析师,或者银行信贷人员,他们评估风险,从而评估商业债务的价值.但是分析师行业中的主角是另一类分析师,即权益分析师.权益分析师在众多组织和职位上工作——在投资管理公司,信托公司和银行信托部门以及类似的机构里,分析师会将投资分析判断报告给资产组合经理或投资委员会.在经纪行里,分析师的投资研究报告被广泛地传递

到当前的和将来的零售或机构经纪人客户上.分析师的职责重大,他们在搜集,组织,分析和传递公司信息,以及根据良好分析推荐适当投资行动上都发挥了关键的作用.他们的工作包括:推荐选择股票.分析师必须解决每个普通股票的不同问题——这支股票我的客户应该买,卖还是继续持有呢 权益分析师试图根据市场价格和真实价值,将股票区分为平价,高估或低估.推断市场预期.市场价格反映了投资者对企业未来前景的预期.分析师可能会问,对于企业未来表现怎样的预期才能与当前企业股票的市场价格一致呢 评价企业重大事件.合并(mergers),收购(acquisitions),资产剥离(divestitures),分拆(spin-off),管理层收购(MBOs)和融资资本结构调整(leveraged recapitalizations) 等事件都会影响企业的未来现金流以及权益的价值 .在兼并与收购中,企业自己的普通股通常用作收购的货币支付.然后投资者想知道股票是否被公允地估价.而合并的各方会要求从分析师那里寻求一个合理的意见.当他们将这些工作做好时,他们使客户做出更好的买卖决定从而帮助客户实现投资目标.通过提供引导出充足信息的买卖决定的分析,分析师使资产价格更好地反映潜在价值.当资产价格准确地反映出潜在价值时,资金能更容易地流向最有用地地方,从而促进资本市场的有效运行.通过监督企业管理层表现使包括股票所有者的资金提供方获益.还可以通过监控经理人来阻止他们用公司的资源去追求自身的利益 . 证券投资分析的能力需要很高程度的训练,经验和纪律.分析师的专业技能很重要,这不仅体现在包括基于细致企业分析的证券选择的投资技术上,也是在高度的定量投资技术上——定量分析师工作致力于发展,检测和更新证券选择方法.此外,处在职业的分析人士所处的位置上,需要他对公众,客

户,预测,雇主,雇员和下属都有信任和道德行为标准.从作为职业人士而不是商业交 他们实际是外部分析师,还有一种分析师.在公司里,职业经理把公司筹集的资金投资于经营性资产.经营性投资始于一个想法或战略.这些战略可能包括开发新的产品,开辟新的市场,采用新的生产技术和进入一个全新的行业.战略可能要求收购其他公司,或与其他公司合并,或者加入聪明.为了评估他们的战略,职业经理像外部投资者一样,也需要分析他们的想法可能创造的价值.这类价值评估称为战略分析.这时他们就是内部分析师. 这类分析师为买方分析师(buy-side analysts).与在经纪行里工作的称为卖方分析师(sell-side analysts)形成对比.经纪行向诸如管理公司的机构提供服务,解释这些术语.经纪行(brokerage)是为买家和卖家充当代理人的公司,通常收取佣金作为回报. 合并指两个公司的联合.收购也是两个公司的联合,但通常是不平等的,详细讨论可以参考9.3节.资产剥离中,公司卖掉了一些主要的生意.在分拆中,公司分拆并单独投资了部分业务,这些被转移到公司的普通股东手中.在管理层收购中,管理层重购了所有未偿还股票,.在融资资本结构调整中,一些股票仍留在公众手中. 参看Jensen和Meckling (1976)寻找对股东-经理冲突成本的经典分析.易者来组织投资分析的一开始,一个基本的原则就是分析师必须使他自己对其能力的标准和行为的标准负责.这些法律和标准引导分析师进行独立的和深入的分析 .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