

证券投资分析的步骤：反馈(feedback) 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_E6_8A_95_E8_c33_169953.htm 反馈.随着投资组合的实施,对投资策略效果的评估和再调节就十分必要了,因此在反馈环节实际上也包含两个内容,一方面是监控和重新平衡组合头寸,另一方面则是评价投资目标的实现情况.(1)对证券投资组合进行修正.投资组合的修正作为投资过程的第五个步骤,实际上就是定期重温前四步.即随着时间的推移,一方面,投资者在主观方面会改变投资目标,从而使当前持有的证券投资组合不再成为最优组合,为此需要卖掉现有组合中的一些证券和购买一些新的证券以行成新的组合.而另一方面,有些证券的收益/风险形态客观上发生了变化,一些原来不具吸引力的证券现在变得有吸引力了,而另一些原来有吸引力的证券则变得无吸引力了,这样投资者就会想在原来组合的基础上加入一些新的证券和减去一些旧的证券.这一决策主要取决于交易的成本和修正组合后投资业绩前景改善幅度的大小.(2)评估证券投资组合的绩效.为了检验投资的业绩是否与预期的投资目标相吻合,有必要进行投资的绩效的评价.从时间上看,绩效评价可以分为过程评价和事后评价两种.过程评价是一种阶段性的评价,为投资过程的动态调整提供了必要的信息.事后评价是一种检验性和总结性评价,为以后的投资提供了必须的经验性信息.事实上两种绩效评价在投资过程中是不断交替进行的.绩效评价最重要的作用是为投资者的投资组合调整提供指导.在现代投资实践中,由于品种繁多。这四种理论都在不同程度上把有效市场假设和投资者理性作为两项基础的理论假设.市场

复杂且专业分工细密,绝大多数的投资是由职业投资经理通过委托—代理关系代表投资者进行的.如何评价职业投资者的职业经验和投资业绩,不仅成为投资者选择投资代理的必要参考信息,同时也是约束和激励职业投资者的重要手段.所以,绩效评价为投资过程的良性循环提供必要的检验和支持.投资组合的业绩评价着重讨论组合业绩评价基准的选择,以及如何通过跟踪投资收益与评价基准之间的误差,来分析导致这些误差的原因,并总结经验为下一阶段的投资过程提供指导.现代的业绩评估方法可以比较准确的甄别出投资业绩的获得是通过对市场时机的捕捉,还是对产品的正确选择或是纯粹的运气.在投资绩效的同时,投资者对投资组合的风险评价也很关注.风险评价着重考察组合风险管理中的事后评价,为市场风险管理,信用风险管理,流动性风险管理和操作风险管理提供反馈性信息.有关投资风险的测算与控制的指标和方法较多,大体可以分为两类:一是基于公司财务状况的风险预警与控制,主要通过财务风险分析来预测与控制风险.用财务风险分析方法来测算和控制风险,主要是由于财务指标或比率之间存在一定的相关关系.通过横向比较,纵向比较等多种财务分析方法进行比较分析和综合评价,构建出财务风险过滤与预警,进而为投资者提供分析上市公司的财务状况,判断企业报表的质量和有无恶化情况,发现和揭示风险的便利途径.它可以帮助投资者迅速便利地深入上市公司进行追踪调查,从而揭示和发现风险.二是基于投资组合的数量化方法,现代技术尝试在一个统一的框架中给出对金融风险的测度指标.这主要体现在险价值(Value at Risk-VaR)的应用上. VaR是一个绝对指标,它可以直观地测算出某一投资组合(可以是某一证券)在一定置信水平下和一定持有

期内的最大潜在损失. 当绩效评价完成后,一个完整的投资过程就结束了.需要强调的是,在投资实践中,投资过程五个步骤的工作并不是机械地进行的,而是应该根据投资实践的动态变化而不断地做出适应性调整. 上述五个步骤之间的关系是一种动态反馈—调整的关系,而投资过程就在这种反馈调整循环中不断地进行着. 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