

第十三章股票投资组合管理第七节、基本分析的主要指标和理论模型 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\\_40272.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E7_AC_AC_E5_8D_81_E4_B8_89_E7_c33_40272.htm)

基本分析是在否定半强式效率市场的前提下，以公司基本面状况为基础进行的分析，其内容包括公司的资本结构、资产运作效率、偿债能力、盈利能力和市场占有率等方面，还可以通过同行业的横向或上下游的纵向比较加深对公司基本面的了解。目前国际应用较多的基本分析方法主要有以下几类：(一)低市盈率(P / E 比率) 选择双低股票作为自己的目标投资对象是目前机构投资者普遍运用的投资策略，所谓“双低”就是低市盈率、低市净率。市盈率是股票价格与每股净利润的比值；市净率则是股票价格与每股净资产的比值。选择市盈率和市净率较低股票的理论基础在于，这两类股票的股价有较高的实际收益的支持。也就是说这类股票价格被高估的可能性较低，相反被低估的可能性则较高。选取这两个指标有利于投资经理筛选价值被低估或风险较小的股票。从目前世界市场的股价表现来看，在美国曾一度出现的股市泡沫使得人们对高市盈率和市净率的股票缺乏投资信心，因此，低市盈率指标受到普遍欢迎正是在股市过热之后投资理念向价值回归的一种表现。(二)股利贴现模型 股利贴现模型(DividendDiscountModel，简称DDM)就是将未来各期支付的股利(通常还包括未来某时股票的预期售价)通过选取一定的贴现率折合为现值的方法，考察即期资产价格与预期未来现金流量折现后的现值之间的差异，即净现值(NPV)，据此判断股票是否被错误定价。如果净现值大于0，即股票价值被低估，应买入；如果净现值小

于0，即股票价格被高估，应卖出。模型中的预期现金流量包括预期的股利支付和未来某时股票的预期售价。通常我们可以通过资本资产定价模型确定折现率，并假定在全部期限内折现率保持不变。按照对未来股利支付的不同假定，DDM可演化为固定增长模型、三阶段 DDM或随机DDM等具体表现形式。另外，我们也可以从内含报酬率的角度来判断买入或卖出。内含报酬率就是在净现值等于0时的折现率，它反映了股票投资的内在收益情况。如果内含报酬率高于资本的必要收益率则买入，如果内含报酬率低于资本的必要收益率则卖出。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)