

证券投资分析指导：证券投资分析概述2 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_41245.htm 第二节 证券投资分析的信息要素包括证券投资分析的信息来源、有效市场假说其对证券投资分析的指导意义两部分内容。 证券投资分析的信息来源 信息在证券投资分析中的作用：是进行证券投资分析的基础；信息的多寡、信息质量的高低将直接影响证券投资分析的效果，影响分析报告的最终结论。从信息发布主体和发布渠道，证券市场上各种信息的来源：政府部门（国务院、中国证券监督管理委员会、财政部、中国人民银行、国家发展和改革委员会、商务部以及国家统计局）、证券交易所、上市公司、中介机构、媒体等及不同主体发布信息的内容类型。其中，根据《国务院机构改革方案》进行调整的部分政府部门及其职能的重新划分。根据有关证券投资咨询业务行为的规定，证券分析师从事面向公众的证券投资咨询业务时所引用的信息仅限于完整详实的公开披露的信息资料，并且不得以虚假信息、内幕信息或者市场传言为依据向客户或投资者提供分析、预测或建议。所以，证券分析师应当非常谨慎地处理所获得的非公开信息。有效市场假说与证券投资分析 有效市场假说理论（20世纪60年代，尤金·法默）有效市场——只要证券的市场价格充分及时地反映了全部有价值的信息，市场价格代表着证券的真实价值，这样的市场就称为有效市场。在有效率的市场中，投资者所获得的收益只能是其承担的风险相匹配的那部分正常收益（风险调整的平均市场报酬率），而不会有高出风险补偿的超额收益。市场达到

有效的重要前提有两个：（1）投资者必须具有对信息进行加工分析并据此正确判断证券价格变动的能力；（2）所有影响证券价格的信息都是自由流动的。有效市场假设理论对证券投资分析的意义：

第 类资料	强式有效市场	消极保守的证券组合管理（投资者主要模拟某一主要市场指数进行投资）
第 类资料	半强式有效市场	基础分析无用
第 类资料	弱式有效市场	技术分析无用

具体来看，1、三类资料的关系：第 类资料：与证券价格有关的“可知”的资料（包括有关国内及世界经济、行业、公司的所有公开可用的资料，也包括个人、群体所能得到的所有私人的、内部的资料）；第 类资料：第 类资料中已公开的部分；第 类资料：第 类资料中对证券市场历史数据进行分析得到的资料。

2、证券市场效率类型

- 弱式有效市场——证券价格充分反映了历史上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息，从而投资者不可能通过对以往的价格进行分析而获得超额利润。该市场中技术分析是徒劳的，要想取得超额回报，必须寻求历史价格信息以外的信息。
- 半强式有效市场——证券当前价格完全反映所有公开信息，不仅包括证券价格序列信息，还包括有关公司价值的信息、有关宏观经济形势和政策方面的信息。该市场中基于公开资料的基础分析毫无用处，只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报。
- 强式有效市场——证券价格总是能及时充分地反映所有相关信息，包括所有公开的信息和内幕信息。任何人都不可能再通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。该市场中任何专业投资者的边际市场价值为零。如果市场强式有效，证券组合管理者会选择消极保守的态度，只求获得市场平均的收益

水平。而在弱式有效市场和半强式有效市场中，证券组合管理者往往是积极进取的，在选择证券和买卖时机上下大功夫，努力寻找价格偏离价值的证券。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