

证券投资分析指导：证券投资分析概述1 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_41247.htm

第一节 证券投资分析的意义

证券投资：投资者（法人或自然人）购买股票、债券、基金券等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程，是直接投资的重要形式。证券投资分析：人们通过各种专业性分析方法对影响证券价值或价格的各种信息进行综合分析以判断证券价值或价格及其变动的行为，是证券投资过程中不可或缺的一个重要环节。证券投资的目的：是证券投资的净效用（即收益带来的正效用减去风险带来的负效用）的最大化。证券投资的两大具体目标是在风险既定条件下追求投资收益率的最大化和在收益率既定的条件下风险最小化。证券投资的特性，从总体上来说，是预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系。证券投资分析的意义：1、有利于提高投资决策的科学性 在投资决策时，投资者应当正确认识每一种证券在风险性、收益性、流动性和时间性方面的特点，借此选择风险性、收益性、流动性和时间性同自己的要求相匹配的投资对象，并制定相应的投资策略。2、有利于正确评估证券的投资价值 只有当证券处于投资价值区域时，投资该证券才是有的放矢。证券投资分析通过对可能影响证券投资价值的各种因素进行综合分析来判断这些因素及其变化可能会对证券投资价值带来的影响，有利于投资者正确评估证券的投资价值。3、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。预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系。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。

4、科学的证券投资分析是投资者获得投资成功的关键 证券投资的目的是证券投资净效用（即收益带来的正效用减去风险带来的负效用）的最大化。在风险既定的条件下投资收益率最大化和在收益率既定的条件下风险最小化是证券投资的两大具体目标。

价值发现型投资理念：一种风险相对分散型市场的投资理念。前提是证券的市场价值是潜在、客观的。所依靠的工具不是大量的市场资金，而是市场分析和证券基本面的研究，其投资理念确立的主要成本是研究费用。

价值培养型投资理念：一种投资风险共担型的投资理念。在这种投资理念指导下的投资行为既有分享证券内在价值成长的快乐，也有共担证券价值成长风险的义务。

价值培养型投资理念下的两种投资方式：投资者作为证券的战略投资者，通过对证券母体注入战略投资的方式，培养证券的内在价值与市场价格（如各类产业集团的投资行为）；众多投资者参与证券母体的融资行为，培养证券的内在价值和市场价格（如投资者参与上市公司的增发、配股及可转债投资等）。

我国证券市场中的证券投资理念：（当前）坐庄式的价值挖掘型投资理念、价值发现型投资理念、价值培养型投资理念三者并存。随着我国证券市场制度建设和监管的日益完善、机构投资者队伍的迅速壮大，以价值发现型投资理念、价值培养型投资理念为主的理性价值投资将逐步成为主流投资理念。

三种投资理念在风险类型、风险度上的区别：价值发现型投资理念是一种风险相对分散型市场的投资理念；价值培养型投资理念是一种投资风险共担型的

投资理念。相对于价值挖掘型的坐庄投资理念，价值发现投资理念的投资风险要小得多。理由如下：价值发现是一种投资于市场价值被低估的证券的过程，在证券价值未达到被高估的阈值时，投资获利的机会总是大于风险；由于某些证券的市场价值是直接或间接与其所在的行业成长、国民经济发展的总体水平相联系的，在行业发展及国民经济增长没有出现停滞之前，证券的价值还会不断增值，在这种增值过程中又相应地分享着国民经济增长的益处；对于某类具有价值发现投资理念的证券，随着投资过程的进行，往往还有一个价值再发现的市场过程，这个过程也许还会将这类证券的市场价值推到一个相当高的价值平台。只要有国民经济增长和行业发展的客观前提，以价值发现投资理念指导投资能够较大幅度地规避市场投资风险。

证券投资策略的分类：根据投资者对风险收益的不同偏好分类：

- 1、保守稳健型——投资者风险承受度最低，安全性是其最主要的考虑重点。一般可选择：
(1) 投资无风险低收益证券（如国债和国债回购）。投资的信息需求主要包括各类无风险证券的特征、到期收益率和期限结构及与之相关的宏观财政货币政策信息。
(2) 投资低风险低收益证券（如企业债券、金融债券和可转换债券）。
- 2、稳健成长型——投资者希望能透过投资的机会来获利，并能确保足够长的投资期间。一般可选择：投资中风险中收益证券（如稳健型、指数型投资基金、分红稳定持续的蓝筹股及高利率低等级企业债券等）。投资的信息需求更多地体现在所选择投资品种的微观层面。
- 3、积极成长型——投资者可以承受投资的短期波动，愿意承担为了获得高报酬而随之而来的高风险。一般可选择：投资高风险高收益证券（主要

包括市场相关性较小的股票)。由于我国证券市场目前还属于弱有效市场，信息公开化不足、虚假披露时有发生，因此这类投资的信息需求很难在理性上得到有效满足。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