

第一章证券投资分析概述第四节、基本分析法 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__E7_AC_AC_E4_B8_80_E7_AB_A0_E8_c33_41860.htm (一)定义 基本分析的定义，基本分析又称基本面分析，是指证券投资分析人员根据经济学、金融学、财务管理学及投资学的基本原理，通过对决定证券投资价值及价格的基本要素如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等的分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，从而提出相应的投资建议的一种分析方法。(二)理论基础 基本分析的理论基础是：任何金融资产的“真实”或“内在”价值等于这项资产的所有预期收益流量的现值。(三)内容 基本分析主要包括三个方面的内容：(1)宏观经济分析；(2)行业分析与区域分析；(3)公司分析。其中宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对证券价格的影响。经济指标又分为三类：先行性指标(如利率水平、货币供给、消费者预期、主要生产资料价格、企业投资规模等)，这些指标的变化将先于证券价格的变化；同步性指标(如个人收入、企业工资支出、GDP、社会商品销售额等)，这些指标的变化与证券价格的变化基本趋于同步；滞后性指标(如失业率、库存量、单位产出工资水平、服务行业的消费价格、银行未收回贷款规模、优惠利率水平、分期付款占个人收入的比重等)，这些指标的变化一般滞后于证券价格的变化。除了经济指标之外，主要的经济政策有：货币政策、财政政策、信贷政策、债务政策、税收政策、利率与汇率政策、产业政策、收入分配政策等等。行业分析和区域分析是介于宏观经分析与公司分析之

间的中观层次的分析，行业分析主要分析产业所属的不同市场类型、所处的不同生命周期以及产业的业绩对于证券价格的影响；区域分析主要分析区域经济因素对证券价格的影响。公司分析是基本分析的重点，公司分析主要包括以下三个方面的内容：(1)公司财务报表分析。财务报表分析是根据一定的原则和方法，通过对公司财务报表数据进行进一步的分析、比较、组合、分解，求出新的数据，用这些新的数据来说明企业的财务状况是否健全、企业的经营管理是否妥善、企业的业务前景是否光明。财务报表分析的主要目标有公司的获利能力、公司的财务状况、公司的偿债能力、公司的资金来源状况和公司的资金使用状况。财务报表分析的主要方法有趋势分析法、比率分析法和垂直分析法(2)公司产品与市场分析。包括产品分析和市场分析两个方面。前者主要是分析公司的产品品种、品牌、知名度、产品质量、产品的销售量、产品的生命周期；后者主要分析产品的市场覆盖率、市场占有率以及市场竞争能力。(3)公司资产重组与关联交易等重大事项分析。(四)优缺点 基本分析的优点主要有两个：(1)能够比较全面地把握证券价格的基本走势；(2)应用起来相对简单。基本分析的缺点主要有两个：(1)预测的时间跨度相对较长，对短线投资者的指导作用比较弱；(2)预测的精确度相对较低。(五)适用范围 基本分析主要适用于以下几个方面：(1)周期相对比较长的证券价格预测；(2)相对成熟的证券市场；(3)适用于预测精确度要求不高的领域。 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