

第一章证券投资分析概述第三节、证券投资分析简史 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\\_41863.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E7_AC_AC_E4_B8_80_E7_AB_A0_E8_c33_41863.htm)

(一)证券投资分析发展历程简述 证券投资分析这一职业起源于美、英等金融发达国家。从我国证券投资分析的发展历程看，最早为描述性，初期分析中以技术分析方法为主。2000年7月5日，我国证券投资分析师自律组织“中国证券业协会证券投资分析师专业委员会”的成立，标志着它将在加强行业职业道德教育，培训从业人员技能，加强自律管理等方面发挥积极的作用。

(二)主要分析流派及其特点 证券投资分析的四个主要分析流派：基本分析流派、技术分析流派、心理分析流派和学术分析流派。基本分析流派，要掌握：(1)投资分析基础和投资决策基础是上市公司的基本财务数据；(2)是目前西方投资实务界的主流派别；(3)基本分析流派的分析方法体系表现为：以价值分析理论为基础、以统计方法和现值计算方法为主要分析手段；(4)基本分析流派的两个假设为“股票的价值决定其价格”、“股票的价格围绕价值波动”；(5)基本分析流派以价值为测量价格合理与否的尺度。技术分析流派，要掌握：(1)投资分析基础和投资决策基础是证券的市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间等市场行为；(2)技术分析流派以价格判断为基础，以正确的投资时机的选择为依据。心理分析流派，要掌握：(1)心理分析流派的投资分析包括两个方面，个体心理分析和群体心理分析；(2)个体心理分析基于“人的生存欲望”、“人的权力欲望”、“人的存在价值欲望”三大心理分析理论；(3)群体心理分析基

于群体心理理论与逆向思维理论。学术分析流派，要掌握

：(1)分析方法的重点是长期持有投资战略；(2)学术分析流派的投资哲学基础是“效率市场理论”，投资目标是“按照投资风险水平选择投资对象”；(3)学术分析流派与其他流派最重要的区别之一是：学术分析流派的投资原则是长期持有证券投资战略以获取平均的长期收益率，而其他流派以“战胜市场”为投资目标。主要投资分析流派的特点与区别。对四大投资分析流派的各自特点可以运用表1.1和表1.2进行比较分析：

表1.1 各主要投资分析流派的基本区别

分析流派	对待市场的态度	所使用数据的性质	作出判断的本质特征	投资规模	适用性	风险控制	基本分析	市场永远是错的	只使用市场外数据	所作判断只具肯定意义	适合战略规模	投资能力	技术分析	市场永远是对的	只使用市场内数据	所作判断只具否定意义	适合战术规模	投资极弱	心理分析	市场有时对，有时错	兼用市场内外数据	可以肯定也可以否定	无严格规模限制	较强	学术分析	不置可否	兼用市场内外数据	只作假设判断，不作决策判断	适合战略规模	投资研究	
基本分析流派	对价格与价值间偏离的调整	市场价格与价值	价格与价值	长期	广泛	严格	是	否	否	是	是	强	是	否	否	否	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是
技术分析流派	对市场供求均衡状态偏离的调整	价格与成交量	价格与成交量	短期	狭窄	不严格	否	是	是	否	否	弱	否	是	是	是	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	
心理分析流派	对市场心理平衡状态偏离的调整	价格与心理	价格与心理	中期	中等	中等	是	否	否	否	否	中等	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	否	
学术分析流派	对价格与所反映信息内容偏离的调整	价格与信息	价格与信息	长期	广泛	严格	是	否	否	是	是	强	是	否	否	否	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	是	

表1.2 各投资分析流派对证券价格波动原因的解释

分析流派	对证券价格波动原因的解释
基本分析流派	对价格与价值间偏离的调整
技术分析流派	对市场供求均衡状态偏离的调整
心理分析流派	对市场心理平衡状态偏离的调整
学术分析流派	对价格与所反映信息内容偏离的调整

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)