

投资分析：第五节 信心理论 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_88_86_E6_c33_42136.htm 信心股价理论，是基于市场心态的观点去分析股价。由于传统股价理论，过于机械性地重视影响公司盈余，而并不能解释在多变的股市中股价涨跌的全盘因素。尤其当一些突发性因素导致股价应涨不涨，反而下跌，或应跌不跌，反而上升，此种现象，更使传统的股价理论变得矛盾。因此信心股价理论，强调股票市场由心理或信心因素影响股价。根据信心理论，促成市场股价变动的因素，是市场对于未来的股票价格、公司盈利与股票投放比率等条件，所产生信心的强弱。投资者若对于股市基本情况乐观，信心越强，就必然以买入股票来表现其心态，股价因而上升，倘若资金本身过于乐观时，可能漠视股票超越了合理正常价格水平，而盲目大量买入，使股票价格上涨至不合情理的价位水平。相反，投资人士若对股票市场基本情况表示悲观时，信心转低落，将抛出手中股票，股价因此而下落，倘若投资人士心理过度悲观，以致不顾正常股票价格、公司盈余与股息水平而大量抛售股票，则可导致股票价格被抛低至不合理水平。就因为投资人信心的强弱，而产生了各种不同的情况，有时甚至与上市公司营运状况，以及获利能力等基本因素完全脱节，使股价狂升暴跌原因就在这里。信心股价理论，以市场心理为基础，来解释市场股价的变动，并完全依靠公司财务的上的资料，故此理论可以弥补传统股价理论的缺点，对股市的反常现象，提出合理的解释。譬如经济状况良好，股价却疲弱，或者经济情况欠佳而股价反

而上升的原因，如果这个理论是对的话，投资的策略就是研究市场心态，是悲观还是乐观，而顺应市势去做，必可获利。但信心股价理论亦有其缺点。严重的弱点，因于股票市场的群众信心很难衡量，常使分析股票市场动态的人士感到困惑，因此仍有不少投资人士信任传统股价理论，可是在很多情况下，传统股价学说，又被证明失败。比较上述的两种股价理论，传统股价理论过于重视公司的运作情况和经营获利能力，忽视其他影响股价的众多外在因素，自然有所缺失。信心股价理论则又过于重视影响股价的各种短期外来因素，而忽略公司本质的优劣。 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