

证券资格考试资料 - 证券投资分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/458/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E8\\_B5\\_84\\_E6\\_c33\\_458905.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/458/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E8_B5_84_E6_c33_458905.htm) 第一章 证券投资分析概述（1-2）第一节 证券投资分析一、证券投资和证券投资分析的定义。理性的证券投资过程包括的基本步骤：确定证券投资政策，包括确定投资收益目标、投资资金的规模和投资对象三方面的内容以及应采取的投资策略和措施等；组建证券投资组合，确定具体的证券投资品种和投资者的资金投入各种证券的比例；投资组合的修正；投资组合业绩评估。二、证券投资分析的意义：提高投资决策的科学性，减少盲目性；降低投资风险，提高投资收益。三、证券投资分析的信息来源：历史资料；媒体信息；实地访查。四、证券市场效率理论与证券投资分析：有效市场假设理论；有效市场的分类，与证券价格有关的“可知”的三类资料：第 类资料，第 类资料，第 类资料的概念及其相互关系，以及由此将证券市场区分为弱式有效市场，半强式有效市场，强式有效市场三类市场；有效市场假设理论对证券分析的意义：有效市场和技术分析，有效市场和基本分析，有效市场和证券组合管理。五、证券投资分析史简述：证券投资分析发展简史，美、英等金融发达国家证券投资发展简史，我国证券投资分析发展简史；主要投资分析流派及其特点：基本分析流派，技术分析流派，心理分析流派，学术分析流派；各投资分析流派的特点及相互区别。第二节 证券投资分析的主要方法一、证券投资分析的三个基本要素：信息、步骤和方法；目前进行证券投资分析所采用的分析方法主要有两大类：基

本分析和技术分析。二、基本分析法：基本分析法的定义；基本分析的理论基础：任何金融资产的“真实”（或“内在”）价值等于这项资产所有者的所有预期收益流量的现值；基本分析的内容：宏观经济分析，三类经济指标，主要经济政策，行业分析与区域分析，公司分析；基本分析的优缺点；基本分析的适用范围。三、技术分析法：技术分析法的定义；技术分析法的理论基础：市场的行为包含一切信息，价格沿趋势移动，历史会重复；技术分析法的内容：K线理论、切线理论、形态理论、技术指标理论、波浪理论和循环周期理论；技术分析的优缺点；技术分析的适用范围。四、证券投资分析中易忽略的因素：潜在风险，交易成本，股利分配，经济趋势，经济政策，公司管理。

## 第二章 有价证券的投资价值分析（1-4）

### 第一节 债券的投资价值分析

#### 一、债权投资价值的影响因素：影响债券投资价值的内部因素：期限的长短，票面利率，提前赎回规定，税收待遇，流通性，发债主体的信用；影响债券投资价值的外部因素：基础利率，市场利率，其他因素；债券的定价原理：债券价格与利率、期限以及面值之间的动态关系。

#### 二、收益率曲线与利率的期限结构：收益率曲线反映债券的到期收益率与债券存续期限之间的关系，收益率曲线的概念和类型；利率期限结构反映即期利率与期限之间的关系，利率期限结构的定义，利率期限结构理论：市场预期理论，流动性偏好理论，市场分割理论。

#### 三、债券的基本价值评估：假设条件、评估方法和基本原理；货币的时间价值、终值、现值的概念及其计算方法；简化的债券价格决定公式：一次还本付息债券的现值公式，单利公式，复利公式；债券的基本估价公式：一年付息一次债

券的估价公式，半年付息一次债券的估价公式，收益率的计算。

## 第二节 股票的投资价值分析

### 一、股票投资价值的影响因素

影响股票投资价值的内部因素（公司净资产、公司盈利水平、公司的股利政策、股份分割、增资和减资、公司资产重组）；影响股票投资价值的外部因素（宏观因素、行业因素、市场因素）。

### 二、股票内在价值的计算方法

根据收入资本化法建立的现金流贴现模型（一般公式、内部收益率的计算）；零增长模型（公式和内部收益率的计算以及模型的应用）；不变增长模型（公式和内部收益率的计算以及模型的应用）。

### 三、股票市场价格计算方法

依据每股收益估算股票市场价格的市盈率估价方法的公式及其计算。

## 第三节 其他投资工具的投资价值分析

### 一、可转换证券

可转换证券的价值（理论价值、转换价值的定义和计算）；可转换证券的市场价格：转换平价、转换升水和转换贴水的概念、计算方法和转换期限。

### 二、认股权证

认股权证的定义；认股权证的内在价值的决定因素（股票的市场价格与认购股票价格之间的差额和认股权证认购股票的数量）；认股权证的理论价值和溢价的公式及其计算方法；认股权证的杠杆作用。

## 第四节 投资基金的价值分析

### 一、基金的单位资产净值的概念和计算方法

### 二、封闭式基金的价值分析

封闭式基金的发行价格的概念和组成（由基金的面值和发行费用组成），基金的交易价格的概念和影响因素（基金资产净值、市场供求关系、宏观经济状况、证券市场状况、基金管理人的管理水平以及政府有关基金的政策）。

### 三、开放式基金的价值分析

开放式基金的申购价格的概念和组成（由资产净值和销售附加费用组成），赎回价格的概念、组成。

## 第三章 证券投资的宏观

经济分析（1-3）第一节 宏观经济分析 一、宏观经济分析的意义与方法。宏观经济分析的意义：把握证券市场的总体变动趋势，判断整个证券市场的投资价值，掌握宏观经济政策对证券市场的影响力度与方向；宏观经济分析的基本方法：总量分析法，结构分析法。二、评价宏观经济形势的基本变量：GDP与经济增长率；货币供应量；失业率；通货膨胀率；利率；汇率；财政收支；国际收支；固定资产投资规模。

第二节 宏观经济分析的主要内容 一、宏观经济运行分析。宏观经济运行对证券市场的影响，影响的途径：公司经营效益，居民收入水平，投资者对股价的预期，资金成本。宏观经济变动与证券市场波动的关系：GDP变动（持续、稳定、高速的GDP增长，高通胀下的GDP增长，宏观调控下的GDP减速增长，转折性的GDP变动；经济周期变动）；通货变动（通货膨胀对证券市场的影响，通货紧缩对证券市场的影响）。

二、宏观经济政策分析。财政政策：财政政策的手段及其对证券市场的影响，财政政策的手段包括：国家预算，税收，国债，财政补贴，财政管理体制，转移支付；财政政策的种类与经济效应及其对证券市场的影响，包括：减少税收、降低税率、扩大减免税范围，扩大财政支出、加大财政赤字，减少国债发行，增加财政补贴；分析财政政策对证券市场影响应注意的问题。货币政策：货币政策及其作用；货币政策工具，包括：法定存款准备金率，再贴现政策，公开市场业务，直接信用控制，间接信用指导；货币政策的运作；货币政策对证券市场的影响，包括：利率，中央银行的公开市场业务对证券价格的影响，调节货币供应量对证券市场的影响，选择性货币政策工具对证券市场的影响。收入政策：收

入政策概述；我国收入政策的变化及其对证券市场的影响。

三、国际金融市场环境分析，国际金融市场动荡通过人民币汇率预期影响证券市场；国际金融市场动荡通过宏观面和政策面间接影响我国证券市场。

### 第三节 股票市场的供求关系

#### 一、股票市场供给的决定因素与变动特点。宏观经济环境；制度因素；上市公司质量。

#### 二、股票市场需求的决定因素与变动特点。宏观经济环境；政策因素（市场准入，利率变动状况，证券公司的增资扩股及融资渠道的拓宽，银证合作的前景，资本市场的逐步开放）；居民金融资产结构的调整；机构投资者的培育和壮大。第四章 行业分析（1-5）第一节 行业分析的意义一、行业的定义。二、行业分析的意义。行业经济是宏观经济的构成部分，宏观经济是行业经济活动的总和。行业特征是直接决定公司投资价值的重要因素之一。行业分析是上市公司分析的前提，是联接宏观经济分析和上市公司分析的桥梁。行业分析旨在界定行业本身所处的发展阶段及其在国民经济中的地位，同时对不同的行业进行横向比较，为最终确定投资对象提供准确的行业背景。行业分析的目的是挖掘最具投资潜力的行业，进而选出最具投资价值的上市公司。第二节 行业划分的方法一、道-琼斯分类法。此方法通常将大多数股票分为三类：工业、运输业和公用事业，然后选取有代表性的股票。此分类法是证券指数统计中最常用的分类法之一。二、标准行业分类法。此法把国民经济划分为以下10个门类：农业、畜牧狩猎业、林业和渔业；采矿业及土石采掘业；制造业；电、煤气和水；建筑业；批发和零售业、饮食和旅馆业；运输、仓储和邮电通信业；金融、保险、房地产和工商服务业；政府、社会和个人服务业；

其他。三、我国国民经济行业的分类。我国将国民经济划分为16个大的门类。四、我国证券市场的行业划分。上证指数分类法，将上市公司分为五类：工业、商业、地产业、公用事业和综合类；深证指数分类法，将上市公司分为六类：工业、商业、金融业、地产业、公用事业和综合类。

### 第三节 行业的一般特征分析

#### 一、行业的市场结构分析。根据行业中企业数量的多少、进入限制程度和产品差别，行业的市场结构基本上可分为：完全竞争；不完全竞争；寡头垄断；完全垄断。

#### 二、经济周期与行业分析。根据行业自身发展与国民经济总体周期变动之间关联的密切程度，行业可被分为：增长型行业；周期型行业；防守型行业。

#### 三、行业生命周期分析。根据行业自身兴衰的演变过程，行业的生命周期被分为：幼稚期；成长期；成熟期；衰退期。

### 第四节 影响行业兴衰的主要因素

#### 一、技术进步。技术进步不断推出新行业，同时不断淘汰旧行业。

#### 二、政府政策。政府影响的行业范围；政府对行业的促进干预和限制干预。

#### 三、产业组织创新。产业组织创新是推动产业形成和持续发展的重要力量。

#### 四、社会习惯的改变。社会习惯的变化会引起对某些商品的需求变化，进而影响行业的兴衰。

### 第五节 行业投资的选择

#### 一、选择的目标。投资者应当选择增长型行业以及处于成长期或成熟期的行业进行投资。

#### 二、选择的方法。行业增长比较分析：确定该行业是否属于周期型行业；比较该行业的年增长率与国民生产总值、国内生产总值的年增长率；计算各观察年份该行业销售额在国民生产总之中所占比重。行业未来增长率预测。

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)