

证券投资分析：第一章证券投资分析概述证券从业资格考试
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/597/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_597912.htm 第一节 证券投资分析的意义与市场效率 加入收藏 一、证券投资分析的意义（一）有利于提高投资决策的科学性（二）有利于正确评估证券的投资价值（三）有利于降低投资者的投资风险：预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系。（四）科学的证券投资分析是投资者成功投资的关键：在风险既定的条件下投资收益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。二、证券市场效率（一）有效市场假说概述：法默提出了著名的有效的市场假说理论。只要证券的市场价格及时地反映了全部有价值的信息，且市场价格代表着证券的真实价值，这样的市场就称为有效市场。“公平原则”得以充分体现。市场达到有效的重要前提有两个：其一，投资者必须具有对信息进行加工、分析，并据此正确判断证券价格变动的能力；其二，所有影响证券价格的信息都是自由流动的。（二）有效市场分析及其对证券分析的意义证券市场区分为三类：1、弱式有效市场：存在“内幕信息”2、半强式有效市场：不仅包括证券价格序列信息，还包括有关公司价值、宏观经济形势和政策方面的信息。3、强式有效市场。证券价格能及时充分地反映所有相关信息，包括所有公开的信息和内幕信息。三、证券投资分析的信息来源（一）政府部门：国务院、中国证券监督管理委员会、财政部、中国人民银行、国家发展和改革委员会、商务部、国家统计局、国务院国有资产监督管理委员会。（二）证券交易所：主要

负责提供证券交易的场所和设施，制定证券交易所在业务规则，接受上市申请，安排证券上市，组织、监督证券交易，对会员、上市公司进行监管等事宜。（三）上市公司：经营主体（四）中介机构：为证券市场参与者如发行人、投资者等提供各种服务的专职机构。（五）媒体：是信息发布的主体之一；同时也是信息发布的主要渠道。（六）其他来源四、证券投资理念与策略（一）证券投资理念：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，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理念将逐步成为主流投资理念。1、价值发现型投资理念：是一种风险相对分散的市场投资理念。2、价值培养型投资理念：是一种投资风险共担型的投资理念。各类产业集团的投资行为、投资者参与上市公司的增发、配股及或转债融资等。（二）证券投资策略1、保守稳健型。承受度最低，安全性是其最主要考虑的。2、稳健成长型。3、积极成长型。

第二节 证券投资分析主要流派与方法

一、证券投资分析发展史简述

起源于美国、英国等国。

二、证券投资分析的主要流派

（一）基本分析流派：是目前西方的主要派别。体现了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的基本特征。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”。（二）技术分析流派：指以证券的市场价格、成交量、价和量的变化心脏完成这些变化所经历的时间等行为，作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。以价格判断为基础，以正确的投资电动机抉择为依据。（三）心理分析流派：其分析有两个方向：个体心理分析和群体心理分析。（四）学术分

析流派：重点是选择价值被低估的股票并长期持有，其代表人物是本杰明·格雷厄姆和沃伦·巴菲特。哲学基础是“效率市场理论”。

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

三、证券投资分析的主要方法

证券投资分析有三个基本要素：信息、步骤和方法。目前所采用的分析方法主要有三大类：（一）基本分析，主要根据经济学、金融学、投资学等基本原理解析得出结论的分析方法；

- 1、宏观经济分析。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。经济指标分为三类：（1）先行性指标。如利率水平、货币供给、消费者预期、主要生活资料价格、企业投资规模。（2）同步性指标。个人收入、企业工资支出、GDP、社会商品销售额等。（3）滞后性指标。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。
- 2、行业分析和区域分析。
- 3、公司分析。

（二）第二类是技术分析。仅从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的方法。其理论基础是建立在三个假设之上的：市场的行为包含一切信息；价格沿趋势移动；历史会重复。

（三）证券组合分析法

四、证券投资分析应注意的问题

优点：主要是能够比较全面地把握证券价格的基本趋势，应用起来也相对简单。缺点：对短线投资者的指导作用比较弱，预测的精确度相对较低。因此，对于目前具有鲜明“资金推动型”的特征的我国证券市场，证券分析师应以“长看基本、中看政策、短看技术”

的综合分析手段来探寻中国证券市场波动的内存规律。

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