

证券投资分析的方法和内容 PDF转换可能丢失图片或格式，  
建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/257/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_c67\\_257244.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/257/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c67_257244.htm) 一般而言,证券投资分析结论的正确程度实际上取决于三个方面:(1)分析师占有信息量的大小以及分析时所使用的信息资料的真实程度.(2)所采用的分析方法和分析手段的合理性和科学性.(3)证券分析过程的合理性和科学性.它们实际上也是证券投资分析的三个基本要素:信息,方法和步骤,有了上一节中科学的投资分析流程作为基础,则证券投资分析的方法直接决定了证券投资分析的质量.目前,进行证券投资分析所采用的主流方法主要有四大类型(或者四种流派):一,基础分析(fundamental analysis).又称基本面分析,是指证券分析师根据经济学,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.基本面分析主要研究影响市场变化的各种经济因素和发展趋势,它最核心的步骤是市场参与者对资料数据进行理性的分析评估并一贯坚持利用它们.进行基础分析的核心目标在于价值发现,在于理解企业进行价值创造的过程和模式.这对于破除所谓的"投机热"和"非理性繁荣"有直接的作用.基础分析的理论基础相当宽泛,主要来自于四个方面——经济学,金融学,财务学和管理学:经济学,具体包括宏观经济学,微观经济学和产业(中观)经济学三个主要分支.宏观经济学揭示各经济主体,各经济变量(如GDP,国民收入,经济增长速度,进出口,国际收支,物价

指数,投资规模,居民消费,失业率等)之间的关系原理,以及国家的宏观经济政策手段对经济运行的影响,为探索宏观经济变量及宏观经济政策与证券价格之间的关系提供了理论基础.微观经济学探讨供给需求,价格形成,要素分配以及市场均衡等问题,为解释基本经济单元的基础经济活动提供分析工具.产业经济学(Industrial Economics)则是一门融产业经济理论与产业政策为一体,联结宏观经济和微观经济的中观经济学,主要研究产业组织理论——即产业内部公司行为,策略及其决定因素,以及这些行为和策略的政策含义,还包括产业结构,产业关联,产业布局,产业发展和产业政策等.当代产业经济学是以微观经济学为基础,它在完全竞争模型中逐步加入现实参数,诸如有限信息,交易成本,进入壁垒,价格调整成本和政府行为等,使其理论模型更接近现实生活,也更具解释力.产业经济学则深入到企业"黑箱"内部,探究企业内部的组织结构和资源配置效率等问题,因而对厂商具体实践活动和政府管制政策都有着重要的指导意义.

金融学.具体又分宏观金融学和微观金融学两个方面.宏观金融学主要指货币银行,公共财政和国际金融方面的内容.一国的财政货币政策直接影响着一国的证券市场.公共财政学揭示财政政策指标(如政府支出,税率,财政赤字,政府债务规模)之间的相互关系,而货币银行学揭示货币指标(如货币供给,利率水平,汇率水平,贷款规模与结构等)之间的相互关系,这都为探索财政政策和货币政策与证券价格之间的关系提供了理论基础.国际金融学本质上是开放经济的货币宏观经济学,因而它往往被认为是货币银行学的一个外延和必然组成部分.在经济全球化进程中,它主要关心在一个资金广泛流动和灵活多变的汇率(exchange rate)制度环境下,同时实现内外均衡的条件和方

法.无论是汇率还是均衡,都会对整个经济特别是其中的外向型部门产生密切的联系.汇率还是跨国证券投资风险的直接来源之一.微观金融学则主要是指金融市场,投资学和公司金融方面的内容.金融市场学提供对于投资对象的特征描述,以及交易这些产品的市场机制.投资学所揭示的投资价值,投资风险,投资回报率等的关系原理为探索这些因素对证券价格的作用提供了理论基础.公司金融则为理解企业的投融资决策和信息披露方式提供了线索.财务(管理)学(Financial Management).需要指出的是财务学和会计学是有区别的,会计学处理的是有关信息反映的问题,而财务管理学是着眼于资金的调剂和使用.财务管理学对整个资金使用过程中所涉及的重要问题如筹资,投资,资产的运营以及分配四大内容进行详细说明,由于以价值为计量单位,所以对整个企业管理更具综合性和权威性,从而为理解企业的运营行为提供了工具.财务学所揭示的企业财务指标之间的关系原理为探索企业财务指标与证券价格之间的关系提供了理论基础.(企业)管理学.由于分析会涉及到企业运转的方方面面,它主要研究同现代企业生产经营,科技发展相适应的管理理论和方法,应用现代科技成就,揭示企业活动规律,研究企业发展的理论,方法和工具,提高管理效率和效益.以这样一些学科为支持,基础分析的内容包括宏观分析,中观(行业和区域)分析和微观(公司)分析三个层次:1)宏观分析.它主要探索宏观经济形势(用宏观经济指标反映)和经济政策对证券价格的影响.经济指标又分三类:超前性指标,吻合性指标和滞后性指标.除了经济指标之外,宏观经济政策分析也是宏观分析的主要内容,影响证券价格的主要政策有: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. 2)中观(行业和区域)分析.行业分析通常包括产业分析与区域分析两个方面,前者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.后者主要分析区域经济因素对证券价格的影响.行业分析是介于经济分析与公司分析之间的中观层次的分析,一方面,产业的发展状况对该产业上市公司的影响是巨大的,从某种意义上说,投资某个上市公司,实际上就是以某个产业为投资对象. 3)微观(公司)分析.公司(或者企业)分析是基础分析的重点,无论什么样的分析报告,最终都要落脚在某个公司证券价格的走势上.如果没有对发行证券的公司的状况进行全面的分析,就不可能正确地预测其证券的价格走势.公司分析主要包括以下三个方面的内容——公司基本素质分析,公司财务报表分析和投资价值评估(以及相应投资风险的分析).基础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)应用起来相对规范和简单.从长期来看,基本面分析方法是一种有用的分析工具,但它在考虑诸多影响市场的经济因素的意外变化时不够灵活和及时,它对政治,经济因素产生影响的考虑经常有滞后性.因此基础分析的主要缺点就是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.根据它的优缺点,它有自己的适用范围.基础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)短期预测精确度要求不高的领域. 二,技术分析(technical analysis).所谓技术分析,是仅从证券的市场行为来分析证券的价格未来变化趋势的方法.它是根据证券市场本身的变化规律得出的分析方法,属于经验总结.技术分析流派的建立,主要是内省的投资者对市场运作规律的长期经验积累.一代又一代的投资者在总结提炼经验的

基础上,逐步归纳出市场运作的若干规律,并逐步据以形成了各自的投资方法与投资理论.技术分析流派认为,任何能对市场产生影响的信息,其影响都立即反映到市场价格中,市场永远是对的.同时市场的历史信息包含有对市场未来趋势的提示.投资者可以根据对过去市场的分析得出未来市场运动趋势的某种预期.简单的说技术分析是从证券的市场行为来分析和预测证券的将来行为,不考虑别的因素.所谓市场行为包括市场的价格,成交量,达到这些价格和成交量所用的时间,也就是所谓的"价,量,时,空".由于主要是依靠经验积累,传统的技术分析的理论基础相对薄弱.它的理论基础是建立在以下的三个假设之上的.这三个假设是(1)市场行为涵盖一切信息. 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)