



“临门一脚”考试系列辅导丛书

证券从业资格考试应试辅导及考点预测

证券投资分析

考点全面覆盖 资深专家解析 临门一脚过关

证券从业资格考试辅导丛书编委会 编

2015
最新版

SECURITIES

本系列丛书荣获
全行业优秀畅销书奖



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



“临门一脚”考试系列辅导丛书

证券从业资格考试应试辅导及考点预测

证券投资分析

证券从业资格考试辅导丛书编委会 编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

证券从业资格考试应试辅导及考点预测. 证券投资分析 / 证券从业资格考试辅导丛书编委会编. —上海: 立信会计出版社, 2014. 8

(“临门一脚”考试系列辅导丛书)

ISBN 978 - 7 - 5429 - 4362 - 0

I. ①证… II. ①证… III. ①证券投资—投资分析—资格考试—自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 195646 号

责任编辑 蔡伟莉 赵新民

封面设计 周崇文

证券从业资格考试应试辅导及考点预测

证券投资分析

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	常熟市梅李印刷有限公司		
开 本	710 毫米×960 毫米	1/16	
印 张	20		
字 数	416 千字		
版 次	2014 年 8 月第 1 版		
印 次	2014 年 8 月第 1 次		
印 数	1—3 500		
书 号	ISBN 978 - 7 - 5429 - 4362 - 0/F		
定 价	39.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

FOREWORD 前言

本系列丛书自出版以来,受到众多有志踏入证券行业备考人士的认可和信赖,经过这几年每年一次的修订完善,丛书内容日趋完善和成熟。在本次修订过程中,编委会组织相关专家根据中国证券业协会最新考试大纲对丛书内容进行了修订,并为每道模拟试题进行了详细解析。丛书曾经荣获“全行业优秀畅销品种”奖,希望通过今年的努力,能够继续获得备考人士的喜爱,再创佳绩。

证券从业人员资格考试作为一种规范的行业准入制度,是国际通行的做法,有重要的现实意义,体现了行业规则和对从业人员的知识素质及能力的要求。因此,中国证监会颁布的《证券业从业人员资格管理办法》规定,从事证券业务的人员,应当参加从业资格考试并取得从业资格。同时规定,凡年满18周岁,具有高中以上文化程度和完全民事行为能力的人员都可参加证券业从业资格考试。

本着与中国证券业协会主持编写的《证券业从业资格考试统编教材》体系匹配的原则,本套辅导教材也分为《证券市场基础知识》、《证券发行与承销》、《证券交易》、《证券投资分析》和《证券投资基金》五个分册。

本套辅导教材有以下特点:

内容紧扣大纲及统编教材。本套教材紧扣最新大纲和教材,根据考试内容的体例和知识点进行编写,保持与考核内容的严格同步及更新,服务于考生的复习备考。

体例科学、新颖和实用。本套辅导教材在认真研究应试复习规律的基础上,科学地设计了统一的体例。每章包括六个部分:“本章大纲”,便于应试复习时对应内容;“本章考点预测”,根据历年考试中出现频率较高的重点和难点,进行等级划分,便于考生有重点、有计划地进行复习;“知识线索图”,为考生提供了一个知识点的逻辑线索,便于考生总体把握;“考点分析”,对本章的难点重点进行解析,便于考生对教材内容和考试要点的充分理解;“考点预测题”及“参考答案”,便于考生进行模拟测试和检验复习效果,提高应试能力。

衷心希望广大备考人士能通过本套丛书的辅导,提高基本理论知识和从业能力,在考试中取得优异的成绩,顺利进入证券行业开始自己的职业规划;当然更重要的是通过对本套书的学习,能以较高的职业水准投入到中国证券市场的实践中,为其发展壮大贡献力量。

本丛书编委会主编为谷秀娟,由吴艳芳、吴成浩、杨育生、李文启、奚宾同志参与编写。在本次修订过程中,汪来喜、李绍玲、李艳锦、吕乐天、张雪莲、刘变叶和郭力等同志提出了宝贵的修改意见和建议,在此表示感谢。

由于编写时间紧迫,书中难免有疏漏、错误之处,恳请读者指出。联系邮箱:yusheng778@sohu.com。

证券从业资格考试辅导丛书编委会

CONTENTS

目 录

第一章 证券投资分析概述	1
本章大纲	1
本章考点预测	1
知识线索图	2
考点分析	2
第一节 证券投资分析的含义及目标	2
第二节 证券投资分析理论的发展与演化	3
第三节 证券投资主要分析方法和策略	4
第四节 证券投资分析的信息来源	7
考点预测题	8
参考答案	18
第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法	24
本章大纲	24
本章考点预测	25
知识线索图	25
考点分析	26
第一节 证券估值基本原理	26
第二节 债券估值分析	29
第三节 股票估值分析	34
第四节 金融衍生工具的投资价值分析	38
考点预测题	43
参考答案	55

 第三章 宏观经济分析	61
本章大纲	61
本章考点预测	61
知识线索图	62
考点分析	63
第一节 宏观经济分析概述	63
第二节 宏观经济分析与证券市场	70
第三节 证券市场的供求关系	76
考点预测题	81
参考答案	95
 第四章 行业分析	102
本章大纲	102
本章考点预测	102
知识线索图	103
考点分析	104
第一节 行业分析概述	104
第二节 行业的一般特征分析	106
第三节 影响行业兴衰的主要因素	110
第四节 行业分析的方法	113
考点预测题	117
参考答案	130
 第五章 公司分析	137
本章大纲	137
本章考点预测	138
知识线索图	138
考点分析	140
第一节 公司分析概述	140
第二节 公司基本分析	140
第三节 公司财务分析	143
第四节 公司重大事项分析	156

考点预测题	160
参考答案	174
第六章 证券投资技术分析	182
本章大纲	182
本章考点预测	182
知识线索图	183
考点分析	184
第一节 证券投资技术分析概述	184
第二节 证券投资技术分析主要理论	186
第三节 证券投资技术分析主要技术指标	192
考点预测题	197
参考答案	210
第七章 证券组合管理理论	217
本章大纲	217
本章考点预测	217
知识线索图	218
考点分析	219
第一节 证券组合管理概述	219
第二节 证券组合分析	220
第三节 资本资产定价模型	223
第四节 套利定价理论	226
第五节 证券组合的业绩评估	228
第六节 债券资产组合管理	230
考点预测题	234
参考答案	248
第八章 金融工程应用分析	256
本章大纲	256
本章考点预测	256
知识线索图	257

考点分析	257
第一节 金融工程概述	257
第二节 期货的套期保值与套利	260
第三节 风险管理 VaR 方法	266
考点预测题	269
参考答案	279



第九章 证券投资咨询业务与证券分析师、证券投资顾问

285

本章大纲	285
本章考点预测	285
知识线索图	286
考点分析	286
第一节 证券投资咨询	286
第二节 证券投资咨询相关法律法规及规范制度	292
第三节 证券分析师自律组织	295
考点预测题	298
参考答案	307

第一章 证券投资分析概述



本章大纲

掌握证券投资的含义及证券投资分析的目标。了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。熟悉证券投资分析的基本要素;熟悉我国证券市场现存的主要投资方法及策略;掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容;熟悉证券投资分析应注意的问题。了解证券投资分析的信息来源。



本章考点预测

证券投资分析的含义★★★★

证券投资分析的目标★★★★

证券投资分析理论的发展历史★

证券投资分析的主要方法★★★★

证券投资分析应注意的问题★★

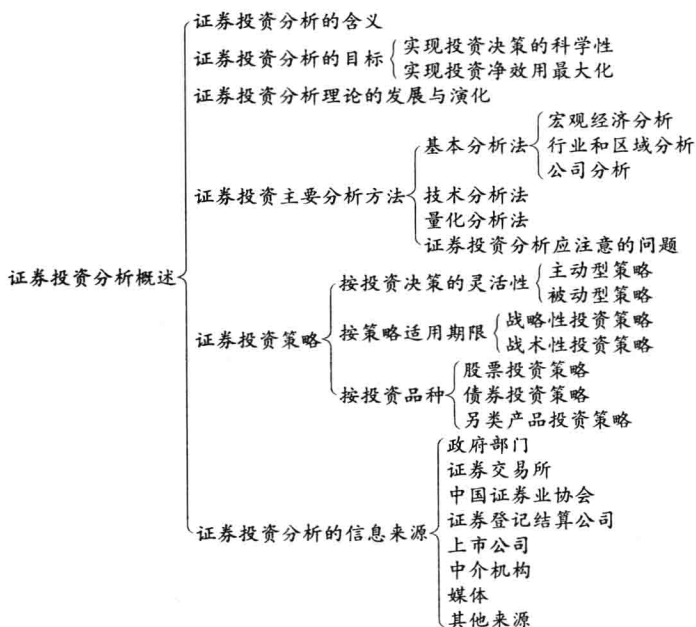
证券投资策略★★★★

证券投资分析的信息来源★

[注:为方便广大考生尽快熟悉本章内容,把握复习要点,本书根据证券业从业人员资格考试大纲(2011)要求,将历年考试中出现频率较高的重点和难点问题单独列出。根据知识点重要程度的不同,本书对其进行了等级划分,其中★数越多,表示该知识点在考试中出现的可能性越大。建议考生根据本书提供的线索,有重点、有计划地进行复习。]



知识线索图



考点分析

第一节 证券投资分析的含义及目标

一、证券投资分析的含义

证券投资是指投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程,是直接投资的重要形式。证券投资分析是指人们通过各种专业性分析方法,对影响证券投资价值或价格的各种信息进行综合分析以判断证券价值或价格及其变动的行为,是证券投资过程中不可或缺的一个重要环节。

二、证券投资分析的目标

(一) 实现投资决策的科学性

进行证券投资分析是投资者正确认识证券风险性、收益性、流动性和时间性的有效途

径,是投资科学决策的基础。进行证券投资分析有利于减少投资决策的盲目性,从而提高投资决策的科学性。

(二) 实现证券投资净效用最大化

证券投资的理想结果是证券投资净效用(受益带来的正效用与风险带来的负效用的权衡)的最大化。在风险既定的条件下投资收益率最大化和在收益率既定的条件下风险最小化是证券投资分析的两大具体目标。

(1) 正确评估证券的投资价值。

(2) 降低投资者的投资风险。

第二节 证券投资分析理论的发展与演化

证券投资分析理论是围绕证券价格变化特征、证券估值、证券投资收益预测和风险控制而发展起来的一套理论体系。

2006年,马克·鲁宾斯坦将投资理论的发展分为三个阶段。

一、早期的投资理论(1950年之前)

1950年之前的投资理论散见于经济学、哲学、数学等众多领域,并没有完整的理论体系和相对统一的概念系统,主要的理论有复利与现值,现代会计概念,概论、预期、套利、静态定价、赌徒破产问题,统计、生命表、预期寿命、寿险年金、养老保险,效用、风险回避、分散化、心理感受,布朗运动、随机游走、正态分布、期权定价早期理论,风险、不确定性和企业利润来源,即期价格、远期价格与期望价格,证券基本面分析以及其他一些理论的发展。

二、经典投资理论(1950—1980年)

1950—1980年是经典投资理论的黄金年代,投资学一方面有了相对独立的地位,同时也和主流经济学理论相一致。主要理论有以下方面。

1. 现代资产组合理论

现代资产组合理论(MPT)是经典投资理论的主体,按照理论发展的时间顺序,可分为下列几个部分。

(1) 资产组合选择理论。

(2) 分离定律。

(3) 市场模型。

(4) 资本资产定价模型。

(5) 套利定价理论与多因素模型。

2. 证券市场的竞争性均衡理论

3. 资本结构理论

4. 随机游走与有效市场理论

5. 期权定价理论

三、1980 年以来的投资理论发展

到 1980 年,经典投资理论的大厦已基本完成,之后,金融学家做的只是修补改进工作,相对成体系的理论大致有两个方面。

(1) 市场微结构理论

(2) 行为金融理论

第三节 证券投资主要分析方法和策略

一、证券投资主要分析方法

证券投资分析有三个基本要素:信息、步骤和方法。其中,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分析方法主要有三大类:基本分析法、技术分析法和量化分析法。

(一) 基本分析法

(1) 定义。基本分析又称基本面分析,是指证券分析师根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理,对决定证券价值及价格的基本要素进行分析,评估证券的投资价值,判断证券的合理价位,提出相应得投资建议的一种分析方法。

(2) 理论基础。① 任何一种投资对象都有一种可以称为“内在价值”的固定基准,且这种内在价值可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析而获得。② 市场价格和内在价值之间的差距最终会被市场所纠正,因此市场价格低于(高于)内在价值之日,便是买(卖)机会的到来之时。

基本分析流派是指以宏观经济形式、行业特征及上市公司的基本财务数据作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。其分析方法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。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。

(3) 内容。基本分析包括宏观经济分析、行业分析和区域分析、公司分析三大内容。

a. 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。

经济指标分别三类：先行性指标、同步性指标和滞后性指标。

经济政策主要包括货币政策、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。

b. 行业和区域分析。行业和区域分析是介于宏观经济分析和公司分析之间的中间层次的分析。行业分析主要分析的是行业所属的不同市场类型，所处的不同生命周期以及行业业绩对证券价格的影响。区域分析主要分析区域经济因素对证券价格的影响。

c. 公司分析。公司分析是基本分析的重点。公司分析侧重对公司竞争力、盈利能力、经营管理能力、发展潜力、财务状况、经营业绩以及潜在风险等进行分析，借此评估和预测证券的投资价值、价格及未来变化的趋势。

（二）技术分析法

（1）定义。技术分析是仅从证券市场行为来分析证券价格未来变化趋势的方法。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是市场行为最基本的表现形式。

（2）理论基础。技术分析的理论基础是建立在三个假设之上的：即市场的行为包含一切信息、价格沿趋势移动、历时会重复。

（3）内容。技术分析理论的内容就是市场行为的内容。其理论可以分为以下几类：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。

技术分析流派认为，股票价格的波动是对市场供求均衡状态偏离的调整。该流派以价格判断为基础、以正确的投资时机抉择为依据。对投资市场的数量化与人性化管理之间的平衡，是技术分析流派面对的最艰巨的研究任务之一。

（三）量化分析法

（1）定义。量化分析法是利用统计、数值模拟和其他定量模型进行证券市场相关研究的一种方法。

（2）特点。具有“使用大量数据、模型和电脑”的显著特点。

（3）应用范围。广泛应用于解决证券估值、组合构造与优化、策略制定、绩效评估、风险计量与风险管理等投资相关问题。

（四）证券投资分析应注意的问题

基本分析法的优点是能够比较全面地把握证券价格的基本走势，应用起来也相对简单；缺点是对短线投资者的指导作用比较弱，预测的精确度相对较低。所以，基本分析主要适用于周期相对比较长的证券价格预测以及相对成熟的证券市场 and 与预测精确度要求不高的领域。

技术分析法直接选取公开的市场数据,采用图标等方法对市场走势作出直观的解释。缺乏牢固的经济金融理论基础、对证券价格行为模式的判断有很大随意性。

量化分析法多采用复杂的数理模型和计算机模拟,能提供较为精细化的分析结论。但对使用者的定量分析技术有较高要求,不易为普通公众接受;其所采用的各种数理模型本身存在模型风险,外部环境的较大变化对模型的稳定性会有影响;该方法往往需要和程序化交易技术相结合,对交易系统的速度和市场数据的精确度有较高要求。

二、证券投资策略

证券投资策略是指导投资者进行证券投资时所采用的投资规则、行为模式、投资流程的总称,它综合地反映了投资者的投资目标、风险态度以及投资期限等主观、客观因素,通常包括资产配置、证券选择、时机把握、风险管理等内容。

(一) 根据投资决策的灵活性不同分类

(1) 主动型投资策略。其假设前提是市场有效性存在瑕疵,有可供选择的套利机会;它要求投资者根据市场情况变动对投资组合进行积极地调整,并通过灵活的投资操作获取超额收益,通常将战胜市场作为基本目标。

(2) 被动型投资策略。指根据事先确定的投资组合构成及调整规则进行投资,不根据对市场环境的变化主动的实施调整。其理论根据主要是市场有效性假说。

(二) 按照策略适用期限不同分类

(1) 战略性投资策略。也称战略性资产配置策略或长期资产配置策略,是指着眼较长投资期限,追求收益与风险最佳匹配的投资策略。

常见的投资策略包括:① 买入持有策略;② 固定比例策略;③ 投资组合保险策略,该策略的共性是强调投资人对最大风险损失的保障。

(2) 战术性投资策略。也称战术性资产配置策略,通常是一些基于对市场前景预测的短期主动型投资策略。

常见的投资策略包括:① 交易型策略;② 多一空组合策略;③ 事件驱动型策略。

(三) 根据投资品种的不同分类

根据投资品种的不同,投资策略可分为股票投资策略、债券投资策略、另类产品投资策略。

1. 股票投资策略

按不同分类标准,可以把常见的股票投资策略分为以下类别:

(1) 按投资风格划分,可分为价值型投资策略、成长性投资策略和平衡型投资策略。

(2) 按受益与市场比较基准的关系划分,可分为市场中性策略、指数化策略、指数增长型策略以及绝对收益策略。

(3) 按投资决策的层次划分,可分为配置策略、选股策略和择时策略。

2. 债券投资策略

按投资主动程度债券投资策略可分为消极投资策略和积极投资策略。

3. 另类投资策略

除股票、债券之外的其他投资品种称为另类投资。

第四节 证券投资分析的信息来源

信息在证券投资分析中起着十分重要的作用,是进行证券投资分析的基础。

从信息发布主体和发布渠道来看,证券市场上各种信息的来源主要有以下几个方面。

(1) 政府部门。主要包括国务院、中国证券监督管理委员会(简称“证监会”)、财政部、中国人民银行、国家发展和改革委员会(简称“国家发改委”)、商务部、国家统计局、国务院国有资产管理监督委员会(简称“国资委”)。

(2) 证券交易所。根据我国《证券法》规定,证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施,组织和监督证券交易、实行自律管理的法人。

证券交易所向社会公布的证券行情、按日制作的证券行情表以及就市场内成交情况编制的日报表、周报表、月报表与年报表等,成为证券投资分析中的首要信息来源。

(3) 中国证券业协会。证券业协会是证券业的自律性组织,是社会团体法人。根据我国《证券法》的规定,证券公司应当加入证券业协会。证券业协会履行协助证券监督管理机构组织会员执行有关法律、维护会员的合法权益,为会员提供信息服务。中国证券业协会负责监管的代办股份转让信息平台提供非上市公司股份转让信息。

(4) 证券登记结算公司。证券登记结算公司是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务,不以营利为目的的法人。证券登记结算业务采取全国集中统一的运营方式,由证券登记结算机构依法集中统一办理。证券登记结算机构实行行业自律管理。证券登记公司履行的职能有:证券账户、结算账户的设立和管理,证券的存管和过户,证券持有人名册登记及权益登记,证券和资金的清算交收及相关管理,受发行人的委托派发证券权益,依法提供与证券登记结算业务有关的查询、信息、咨询和培训服务。

(5) 上市公司。作为信息发布的主体,上市公司公布的有关信息是投资者对其证券进行价值判断的最重要的来源。

(6) 中介机构。按照提供服务内容的不同,证券中介机构可以分为证券经营机构、证券投资咨询机构、证券登记结算机构以及可以从事证券相关业务的会计师事务所、资产评估事务所和律师事务所和信用评级机构等。

- (7) 媒体。作为信息发布的主要渠道,媒体是连接信息需求者和信息供给者的桥梁。
- (8) 其他来源。



考点预测题

一、单项选择题(以下各小题所给出的4个选项中,只有一项最符合题目要求,请将正确答案代码填入括号中)

- 下列选项中,属于证券投资分析的目标是()。
A. 证券风险最小化
B. 证券收益最大化
C. 证券投资收益与风险固定比
D. 实现证券投资决策的科学性
- 在具体实施投资决策之前,投资者需要明确每一种证券在风险性、()、流动性和时间性方面的特点。
A. 价值的不确定性
B. 收益性
C. 价格的多变性
D. 个股筹码的分配
- 从总体来说,预期收益水平和风险之间存在一种()的关系。
A. 正相关
B. 负相关
C. 非相关
D. 线性相关
- 证券投资的理想结果是()。
A. 证券投资的净效用最大化
B. 获得最大的投资收益
C. 获得稳定的投资收益
D. 承担最小的投资风险
- ()1938年提出了公司(股票)价值评估的股利贴现模型(DDM),为定量分析虚拟资本、资产和公司价值奠定了理论基础,也为证券投资的基本分析提供了强有力的理论根据。
A. 凯恩斯
B. 艾略特
C. 希克斯
D. 威廉姆斯
- 1939年,()在道氏理论的基础上,提出分析预测股价变化的波浪理论。
A. 凯恩斯
B. 艾略特
C. 希克斯
D. 威廉姆斯
- ()提出和建立的现代证券投资组合理论,其核心思想是要解决长期困扰证券投资活动的两个根本性问题。
A. 奥斯本
B. 尤金·法玛
C. 马科维茨
D. 威廉姆斯
- 著名的有效市场假说理论的提出要归功于()。
A. 巴菲特
B. 本杰明·格雷厄姆
C. 尤金·法玛
D. 凯恩斯
- 1964年,()提出了“随机漫步理论”,他认为股票价格的变化类似于化学中的分子“布朗运动”,具有“随机漫步”的特点。
A. 奥斯本
B. 尤金·法玛