

2013-2014年 证券业从业资格(SAC)全国统考 同步辅导教材系列

根据证券业协会最新考试大纲和教材编写

证券投资分析 同步辅导教材

光盘实战版

《证券投资分析同步辅导教材》编写组◎编

权威：
品质：
名师保证
实力造就

大纲解读

解读最新大纲，明确考试要求

知识清单

借鉴思维导图，用知识清单梳理知识点，使知识体系脉络清晰

考点解析

紧扣考点，逐章系统讲解，用典型例题进行剖析，知识讲解深入浅出

练习训练

海量仿真题库，供考生做好实战前的练兵

模拟试卷

帮助考生进行实战演练，真实体验考试情境，以最佳状态走进考场

2000多道题目你不可不做

光盘 = 模拟考试 + 同步练习

证券投资分析



附赠光盘



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

013065456

F830.91

936

2013-2014 年证券业从业资格 (SAC) 全国统考

证券投资分析

同步辅导教材

(光盘实战版)

《证券投资分析同步辅导教材》编写组 编



北航

C1672572

人民邮电出版社
北京

F830.91
936
P

32220810

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析同步辅导教材：光盘实战版 / 《证券投资分析同步辅导教材》编写组编. — 北京：人民邮电出版社，2013.8

2013~2014年证券业从业资格(SAC)全国统考同步辅导教材系列

ISBN 978-7-115-32729-1

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(2013)第165138号

内 容 提 要

本书是根据2013-2014年最新的证券业从业资格考试大纲要求而修订编写的一本同步辅导用书。

编写者从证券业从业资格考试的特点出发，针对证券投资分析科目的内容特点，全面介绍了该科目的各项内容，尤其是着重对书中的重点、难点进行了深入的讲解，运用各种案例进行多角度分析，帮助考生从容面对考试。本书与上一版的最大不同点在于附加了模拟光盘，帮助考生在相对真实的考试环境中进行同步模拟训练及模拟考试，进一步适应后面的考试。

本书适合参加2013-2014年证券业从业资格考试的考生使用，也可作为相关专业在校师生和从业人员的学习、工作参考用书。

◆ 编 《证券投资分析同步辅导教材》编写组

责任编辑 王飞龙

责任印制 杨林杰

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街14号

邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

三河市海波印务有限公司印刷

◆ 开本：787×1092 1/16

印张：13.5

2013年8月第1版

字数：300千字

2013年8月河北第1次印刷

定价：39.00元（附光盘）

读者服务热线：(010) 67129879 印装质量热线：(010) 67129223

反盗版热线：(010) 67171154

广告经营许可证：京崇工商广字第0021号

总序

随着改革开放的深入发展,证券市场经历了从试验到逐步发展完善的过程。目前,证券行业已成为广大优秀青年就业的首选行业之一。证券行业是金融特许行业,其从业者需考取证券从业资格。自1998年实行资格考试至今,考试形式经历了从初期的笔试答卷到答题卡再到当前的电脑化机考三个阶段。16年来,考试形式越来越规范,要求也逐步提高,单科考试的合格率也从开始阶段的50%~60%降至为目前的30%~40%。

针对这种情况,为了帮助参加2013-2014年证券业从业资格考试的人员更加有效地学习考试教材,熟练掌握有关内容,顺利通过考试,由魏伟、张宝林、胡巧侠、钟建等一线高校教授或证券公司资深研究员担纲的编委会,严格按照中国证券业协会颁布的《考试大纲》和指定教材,在认真分析和总结历年考试情况的基础上,精心编写了这套辅导丛书。

这套丛书有以下特点。

首先,针对性强。本套丛书是一套配合考试教材的同步辅导书。鉴于证券从业资格考试全部采用电脑化机考,题型比较简单,分为单项选择题、不定项选择题和判断题,所以许多相关辅导书都只是以练习册的形式出现,只有练习题,没有内容讲解,尤其是没有重点、难点的分析,考生无法得到透彻的学习训练。本套丛书则充分弥补了这些不足,使得考生能够参照教材,以本套丛书为主线展开复习,从而透彻掌握教材内容,并获得有效的训练。

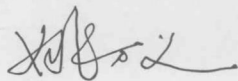
其次,丛书指导性强,重点、难点突出,便于自学。书中每一章内容,首先开宗明义指出考试大纲的要求;接下来用知识清单的形式把本章的知识点清晰地罗列出来;接着对应教材的顺序,对重点、难点进行详细的梳理分析,并以例题的形式进行讲解;最后则提供了充足的针对性模拟训练题,使考生能得到充足的复习训练。

最后,模拟考试,强化训练。书中配有两套考前模拟训练试卷,方便考生在复习完教材内容之后进行全方位的检测,查漏补缺,强化训练,提高熟练程度,为正式走进考场做好充分的准备。

另外,书中还配备了相应的光盘,考生可以在相对真实的考试环境中进行同步模拟训练和模拟考试,以便适应最终的真正考试,取得好的成绩。

通过以上分析,我认为这套辅导丛书的编写理念是以精确的内容、清晰的思路,为考生提供价值最大化的辅导书,是参加证券业从业资格考试考生自学的良师益友,是打开通向证券之路大门的一把金钥匙!

朋友,选择这套丛书,你就选择了正确的复习道路,选择了一条轻松的成功之路。我真诚地祝福大家考试成功!



原北京证监局副局长、巡查员
北京证券业协会理事长

目 录

第一章 证券投资分析概述.....1

考点结构.....1

考纲分析.....1

要点解析.....2

第一节 证券投资分析的含义与目标.....2

要点一.....2

要点二.....2

第二节 证券投资分析理论的发展与演变.....2

要点一.....2

要点二.....2

要点三.....2

要点四.....3

要点五.....3

要点六.....3

要点七.....3

要点八.....3

要点九.....4

要点十.....4

第三节 证券投资主要分析方法和策略.....4

要点一.....4

要点二.....5

要点三.....5

要点四.....6

要点五.....6

要点六.....6

要点七.....6

要点八.....7

要点九.....7

要点十.....7

第四节 证券投资分析的信息来源.....8

要点一.....8

要点二.....8

要点三.....8

要点四.....8

要点五.....8

要点六.....8

练习.....8

第二章 证券价值分析与估值方法.....12

考点结构.....12

考纲分析.....13

要点解析.....13

第一节 证券估值基本原理.....13

要点一.....13

要点二.....14

要点三.....14

要点四.....15

第二节 债券价值分析.....15

要点一.....15

要点二.....15

要点三.....16

要点四.....16

要点五.....16

要点六.....17

第三节 股票估值分析.....18

要点一.....18

要点二.....18

要点三.....19

要点四.....20

要点五.....20

第四节 证券估值基本原理.....21

要点一.....21

要点二.....21

要点三.....22

要点四.....22

练习.....23

第三章 宏观经济分析.....32

考点结构.....32

考纲分析.....32

要点解析.....33

第一节 宏观经济分析概述.....33

要点一.....33

要点二	34	要点一	78
第二节 宏观经济分析与证券市场	39	要点二	79
要点一	39	第二节 公司基本分析	79
要点二	41	要点一	79
要点三	42	要点二	79
第三节 证券市场的供求双方	43	要点三	80
要点一	43	要点四	80
要点二	43	要点五	81
要点三	43	要点六	82
要点四	44	第三节 公司财务分析	82
练习	45	要点一	82
第四章 行业分析	56	要点二	87
考点结构	56	要点三	87
考纲分析	56	要点四	91
要点解析	57	要点五	92
第一节 行业分析概述	57	第四节 重大事件	93
要点一	57	要点一	93
要点二	57	要点二	93
第二节 行业的一般特征分析	58	要点三	95
要点一	58	要点四	96
要点二	59	练习	96
要点三	59	第六章 证券投资技术分析	100
要点四	60	考点结构	100
第三节 影响行业兴衰的主要因素	62	考纲分析	101
要点一	62	要点解析	101
要点二	62	第一节 证券投资技术分析概论	101
要点三	62	要点一	101
要点四	63	要点二	102
要点五	63	要点三	103
要点六	63	要点四	103
第四节 行业分析的方法	64	第二节 证券投资技术分析主要理论	103
要点一	64	要点一	103
要点二	64	要点二	104
要点三	65	要点三	106
要点四	65	要点四	113
要点五	65	要点五	113
练习	67	第三节 证券投资技术分析主要指标	114
第五章 公司分析	77	要点一	114
考点结构	77	要点二	115
考纲分析	78	要点三	117
要点解析	78	要点四	119
第一节 公司分析概述	78	要点五	120
		练习	121

第七章 证券组合管理理论	125	要点二	143
考点结构	125	要点三	144
考纲分析	126	第三节 风险管理的 VaR 方法	144
要点解析	126	要点一	144
第一节 证券组合管理概述	126	要点二	145
要点一	126	要点三	146
要点二	126	要点四	146
要点三	127	练习	147
要点四	127	第九章 证券分析师、投资顾问与证券投资	
第二节 证券组合分析	127	咨询业务	151
要点一	127	考点结构	151
要点二	128	考纲分析	151
要点三	129	要点解析	152
第三节 资本资产定价模型	129	第一节 证券投资咨询业务	152
要点一	129	要点一	152
要点二	130	要点二	152
要点三	131	要点三	152
第四节 套利定价理论	131	要点四	153
要点一	131	要点五	154
要点二	131	要点六	155
第五节 证券组合的业绩评估	132	要点七	156
要点一	132	要点八	157
要点二	132	第二节 证券投资咨询相关法律法规及	
要点三	132	规范制度	158
第六节 债券资产组合管理	133	要点一	158
要点一	133	要点二	158
要点二	133	要点三	162
要点三	133	要点四	162
要点四	134	要点五	163
要点五	134	第三节 证券分析师自律组织	163
练习	134	要点一	163
第八章 金融工程学应用分析	139	要点二	164
考点结构	139	练习	164
考纲分析	139	模拟试题	169
要点解析	140	模拟试题（一）	169
第一节 金融工程概述	140	模拟试题（二）	178
要点一	140	练习参考答案	187
要点二	140	模拟试题答案及解析	191
要点三	141	后记	205
第二节 期货的套期保值与套利	141		
要点一	141		

第一章 证券投资分析概述

考点结构

证券投资分析的含义及目标

证券投资分析理论发展史

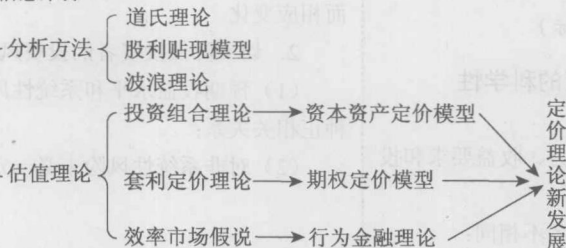
- 道氏理论、波浪理论
- 股利贴现模型、投资组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论、期权定价理论
- 效率市场理论、行为金融理论、动态资产定价

证券投资的主要方法与策略

- 方法：基本分析法（宏观、行业、公司）、技术分析法、量化分析法、心理分析法、学术分析法
- 策略：主动型与被动型、战略型与战术型

证券投资分析的信息来源

证券投资分析理论发展



证券投资

基本要素

- 信息：信息理论、信息来源
- 步骤：证券组合管理的基本步骤
- 方法：基本分析法、技术分析法

主要方法

- 技术分析法
- 基本分析法
 - 宏观经济分析
 - 行业经济与区域分析
 - 公司分析
- 量化分析法
- 其他分析法：心理分析、学术分析法

主要策略

- 主动型与被动型
- 战术型与战略型

考纲分析

- 掌握证券投资的含义及证券投资分析的目标；
- 熟悉证券投资分析理论发展史；
- 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；
- 掌握证券投资分析的信息来源。

【点拨 1】新大纲省略了“证券投资理念”，增加了证券投资策略。

【点拨 2】新大纲将“组合分析法”改成了“量化分析法”，教材省略了学术分析法与心理分析法，但考题中却时常会出现，因而也不能完全忽视。

要 点 解 析

第一节 证券投资分析的含义与目标

要点一

(证券投资分析的含义)

1. 证券投资: 投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金等证券及其衍生品以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。

2. 证券投资分析: 人们通过各种专业分析方法, 对影响证券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。

要点二

(证券投资分析的目标)

一、目标 1: 实现投资决策的科学性

1. 科学决策的原因:

(1) 不同投资者的风险承受能力、收益要求和投资周期各不相同;

(2) 不同证券的收益风险特征各不相同;

(3) 通过在证券流通市场买卖证券满足投资者自己的流动性需求。

2. 科学决策的方法:

(1) 正确认识每种证券的风险性、收益性、流动性和期限性;

(2) 选择与自己要求相匹配的投资对象并据此制定科学投资策略。

二、目标 2: 实现证券投资净效用最大化

1. 正确评估证券的投资价值

(1) 证券都具有一定的投资价值;

(2) 证券投资价值随着其多方面影响因素的变化而相应变化。

2. 切实降低投资者的投资风险

(1) 预期收益水平和系统性风险之间总体存在一种正相关关系;

(2) 对非系统性风险未必一定如此。

第二节 证券投资分析理论的发展与演变

要点一

(道氏理论)

1. 创始人: 查理士·道, 在 1900—1902 年担任《华尔街日报》总编辑期间发表了许多关于股价变动情况的文章和评论, 基本确立了技术分析的总体思路, 奠定了技术分析方法的理论基础, 也因而成为最古老、最著名、最有生命力的证券分析理论。

2. 提出者: 《华尔街日报》记者, 在《投机入门》一书中率先提出“道氏理论”这个名词。

3. 出书者: 该报总编辑汉米尔顿(1922), 在《股票市场晴雨表》一书中对道氏理论进行了系统的阐述。

要点二

(股利贴现模型)

1. 理论基础: 费雪(1906)在《资本与收入的性质》一书中提出的资本价值理论, 完整描述了资本与收入和价值的关系, 认为资本能带来一系列的

未来收入, 因而资本的价值实际上就是未来收入的贴现值。

2. 理论提出: 威廉姆森(1938)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。

3. 基本观点: 股东投资的目的是以现金股利的形式从公司获得回报, 股票价值就是现金股利贴现值。

要点三

(波浪理论)

1. 理论基础: 道氏理论。

2. 理论提出: 艾略特(1939)提出了证券分析的波浪理论。

3. 基本观点: 与经济一样, 股市行情也有周期, 一波行情通常有 8 个过程, 新周期也遵循上述模式。

4. 后期发展: 此后, 形态理论、切线理论和指标理论相继被提出。

要点四

(投资组合理论)

1. 理论提出: 哈里·马柯威茨 (1952)。
2. 理论地位: 号称“第一次华尔街革命”, 首次采用均值-方差模型衡量收益风险, 标志着现代金融投资理论的开端, 该理论的提出者于 1990 年获得诺贝尔经济学奖。
3. 理论基础: 凯恩斯 (1936)、希克斯 (1939) 所提出的“风险补偿”的概念; 冯·诺依曼 (1947) 应用预期效用的概念提出了解决不确定性条件下决策选择的方法。
4. 核心思想: 解释了为何“不能把鸡蛋放在同一个篮子里”, 说明了如何根据有关信息进一步实现证券市场投资的最优选择, 从而解决了投资决策中投资资金在投资组合中的最优化配置问题。

要点五

(资本资产定价模型)

1. 代表人物: 威廉·夏普 (1964)、约翰·林特耐 (1965)、简·摩辛 (1966), 威廉·夏普与哈里·马柯威茨于 1990 年获诺贝尔经济学奖。
2. 理论基础: 马柯威茨的均值-方差模型。
3. 理论发展: 提出了单因素模型并发展了多因素模型。
4. 主要贡献: 解决了金融资产的风险定价问题, 并为确定股权资本成本提供了重要依据, 从而成为现代金融投资理论中最核心的内容。

要点六

(套利定价理论)

1. 理论提出: 史蒂夫·罗斯 (1976)。
2. 理论基础: 单因素模型与多因素模型。
3. 基本思想: 套利活动与无套利均衡分析。
4. 主要贡献: 突破了 CAPM 不现实的假设条件。

要点七

(期权定价理论)

1. 理论提出: 布莱克、斯科尔斯 (1973)。
2. 理论地位: 号称“第二次华尔街革命”, 理论提出者由此于 1997 年获得诺贝尔经济学奖。
3. 理论基础: “无套利均衡分析”与“证券复制技术”, 并因此成为金融工程和金融风险管理的基础。

要点八

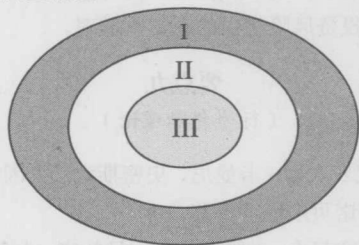
(效率市场假说)

1. 理论基础: 奥斯本 (1964) 的随机漫步理论。
2. 理论提出: 尤金·法玛 (1965) 提出了有效市场理论, 并在 1970 年进一步将该理论系统化。
3. 理论内容: 该理论将信息分为历史信息、公开信息、内幕信息三类, 其核心思想是特定信息能够被迅速知晓。
4. 前提条件: 信息自由流动, 投资者有能力作出正确的判断。
5. 基本含义: 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。
6. 本质思想: 在这样的市场中, “公平原则”得以充分体现。

I: 内幕信息

II: 公开信息

III: 历史信息



【点拨 1】效率市场假说在新书中仍然是重点, 尤其是内幕信息!

【点拨 2】将三类信息的外延关系想象成一个鸡蛋的构造就比较容易记住了!

【例题 1·单选题】著名的有效市场假说理论是由 () 提出的。

- A. 沃伦·巴菲特
- B. 尤金·法玛
- C. 凯恩斯
- D. 本杰明·格雷厄姆

【答案】B

7. 主要分类

(1) 强式有效市场: 所有信息都能立即反映到证券价格中去, 投资者不能战胜市场, 所有内幕信息都是无用的。

(2) 半强式有效市场: 所有公开信息 (包括历史信息和当前公开信息) 都已经反映到证券价格中去了, 因而基本分析法和和技术分析法都无用, 但内幕信息依

然可用。

(3) 弱式有效市场：只有历史信息反映到证券价格中去了，基本分析法有用，但技术分析法却无用，内幕信息是可用的。

【点拨3】在效率市场假说中，三类市场的内涵经常成为考点！

【例题2·判断题】只有掌握内幕信息者才能获得非正常超额回报的市场是强式有效市场。()

- A. (对) B. (错)

【答案】B (错)

【解析】以上是半强式有效市场的特征。

【例题3·判断题】

有效市场假说表明，在有效率的市场中，投资者可以获得超出风险补偿的超额收益。()

- A. (对) B. (错)

【答案】B (错)

【解析】法玛认为，当证券价格能够充分地反映投资者可以获得的信息时，证券市场就是有效市场，即在有效市场中，无论随机选择何种证券，投资者都只能获得与投资风险相当的正常收益率。

要点九

(行为金融理论)

1. 代表人物：卡曼尼、史密斯，二人因该理论在2002年获诺贝尔经济学奖。

2. 研究起点：羊群效应、一月效应、小盘股效应、

股权溢价之谜等资本市场的异常现象。

3. 基本假设：有限理性、有限控制、有限自利。

4. 心理学基础：认知偏差、过度自信、前景理论、后悔理论、心理账户、群体决策偏差。

5. 主要观点：在现实中，由于存在套利限制，依靠套利来维持证券市场的完全均衡是难以实现的，因而所谓的有效市场是不存在的。

6. 相关策略：动量投资策略、反向投资策略、小盘股投资策略、时间分散化投资策略。

【点拨1】行为金融理论在教材未提及，但很有必要补充！

要点十

(相关理论的新发展)

一、公司(股票)估值新方法

1. 现金流贴现绝对估值法；

2. 现金流贴现相对估值法；

3. 自由现金流估计法，在20世纪80年代，由巴波特和詹森等提出。

二、动态资产定价方法

1. 代表人物是达雷尔·达菲；

2. 主要内容是介绍不确定性多期模式下的证券组合选择和资产定价理论。

【点拨1】这些理论在教材中一带而过，但未必考试不会考！

第三节 证券投资主要分析方法和策略

要点一

(证券投资分析的三个基本要素)

1. 信息：有效市场假说，信息来源参见本章第四节。

2. 步骤：具体参见第七章第一节，即证券组合管理的基本步骤。

(1) 确定证券投资政策；

(2) 进行证券投资分析；

(3) 构建证券投资组合；

(4) 投资组合的修正；

(5) 投资组合业绩评估。

【例题1·不定项选择题】

证券投资政策包括确定()。

A. 投资目标

B. 投资规模

C. 投资对象

D. 投资组合的修正

【标准答案】ABC

3. 方法：基本分析法、技术分析法、量化分析方法

【点拨1】“巧妇难为无米之炊”，可见信息来源在证券投资分析中的重要性！

要点二

(股价变化及其影响因素)



要点三

(基本分析法)

一、基本定义

基本分析法是指证券投资分析师根据经济学、财政金融学、财务管理学及投资学等学科的基本原理,通过对决定证券价值及价格的基本要素的分析,评估证券的投资价值,判断证券的合理价位,提出相应投资建议的一种方法。

二、理论基础

投资对象存在一种“内在价值”的固定基准,可由投资对象现状和未来前景的分析而获得;市场价格和内在价值之差最终会被市场纠正。

三、主要内容

1. 宏观经济分析

(1) 宏观经济因素:

- ① 经济增长;
- ② 经济周期;
- ③ 通货膨胀;
- ④ 利率水平;
- ⑤ 汇率水平;
- ⑥ 国际收支;
- ⑦ 其他因素。

(2) 宏观经济指标:

① 先行性指标:利率水平、货币供给、消费者预期、生产资料价格、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;

③ 滞后性指标:失业率、库存量、银行未收回贷款规模。

(3) 宏观经济政策:

- ① 财政政策;
- ② 货币政策;

③ 信贷政策;

④ 汇率政策;

⑤ 产业政策;

⑥ 收入政策;

⑦ 其他政策。

2. 行业和区域分析

(1) 行业分析:介于宏观分析和公司分析的中观层次,主要分析产业所属的不同市场类型、生命周期以及产业业绩对证券价格的影响。

(2) 区域分析:主要分析区域经济因素对证券价格的影响,尤其是我国地区不平衡比较严重。

3. 公司分析

(1) 主要内容:

公司财务报表分析、公司产品与市场分析、公司证券投资价值及投资风险分析。

(2) 优缺点:

① 优点:能比较全面地把握证券价格基本走势,应用相对简单;

② 缺点:对短线投资者指导作用较弱,预测的精确度比较低;

③ 适用范围:主要适用于选择长期投资的股票,相对成熟的市场即以业绩为投资取向的市场,以及预测精确度相对不高的领域。

【点拨1】宏观经济就像历史潮流,识时务者为俊杰!

【点拨2】中国有句古话“男怕入错行,女怕嫁错郎”,行业选择对投资也如此!

【点拨3】2009年以来,我国连续推出区域振兴规划,对相应区域板块的股票构成制度性利好,有成功的投资者说:“哥炒的不是股票,哥炒的是中国地图!”可见,区域分析在证券投资分析中至关重要。

【点拨4】2011年初,美国有家名为浑水的公司,通过分析在纳斯达克上市的中国公司,进而做空中国概念股

来赚钱。可见,公司分析是证券投资分析的根本落脚点。

要点四

(技术分析法)

一、基本定义

技术分析法是指仅从证券市场行为来分析和预测证券价格未来趋势的方法。其中,证券价格和成交量的变化,以及完成这些变化所需的时间是市场行为最基本的表现形式。

二、基本假设

1. 市场的行为包含一切信息;
2. 价格沿趋势移动;
3. 历史将会重演。

三、主要内容

1. K 线理论、切线理论、形态理论;
2. 技术指标理论、波浪理论、循环周期理论;
3. 其他相关理论,比如黄金分割理论等。

四、主要观点

股价波动是对市场供求均衡状态偏离的调整,它以价格判断为基础、以正确的投资时机抉择为依据。

五、优缺点

1. 优点:对市场的反映比较直观,结论的时效性较强,尤其适合于我国证券市场的短线预测。
2. 缺点:无法预测突发事件,考虑问题范围相对较窄,对市场长远趋势难以准确判断,短线操作易被大机构利用,进行技术骗线。

六、适用范围

1. 短期行情预测;
2. 行情小幅波动;
3. 股市低迷期或股票按自然状态波动;
4. 判断选择领涨股、人气股、投机股时具有较高的准确度;
5. 对短线个股买卖时点的选择有极高的判别力。

【点拨 1】技术分析法主要通过考察证券在“量、价、时、空”四个方面的特征,从而寻找股价变化的一般性规律,并以此指导我们的投资实践。

【点拨 2】“过了这村,就没这店”,技术分析法就是寻找最佳的买卖时机!

【点拨 3】技术分析法的三个假设条件,在历年历次考题中都很容易出现!

要点五

(量化分析法)

一、基本定义

量化分析法是指利用统计、数值模拟和其他定量

模型进行证券市场相关研究。

二、显著特点

大量使用数据、模型和电脑。

三、主要功能

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。

四、优缺点

1. 优点:具有数理模型、能进行计算机模拟、能提供精细化的结论;
2. 缺点:对使用者要求高从而使得普通公众难以接受,数理模型的稳定性易受外界环境变化影响,需要与程序化交易技术相结合。

【点拨 1】量化分析法是 2011 年新大纲的要求,包括但不限于组合分析法,也很容易成为考点!

要点六

(心理分析法)

一、主要含义

心理分析法是基于行为金融理论而提出的对传统金融理论的挑战,认为证券市场并非有效市场,它存在着认知与行为偏差,比如证实偏差、时间偏好、羊群效应等。

二、主要策略

反向投资策略、惯性交易策略、成本平均策略和时间分散化策略等。

三、主要模型

噪声交易模型、投资者心态模型、泡沫模型、行为资产定价模型、行为组合理论。

四、主要理论

1. 凯恩斯的空中楼阁理论;
2. 索罗斯的反射理论。

五、经典语录:“股神”——巴菲特

1. 投资不仅是一门科学,更是一门艺术!
2. 在别人贪婪时我恐惧,在别人恐惧时我贪婪!

【点拨 1】大纲和教材都没写心理分析方法,但 2010 年 10 月的试题却出现了!

要点七

(学术分析法)

一、主要思想

发掘价值被低估的股票并长期持有。

二、哲学基础

“效率市场理论”,即当给定当前市场信息集合时,投资人不可能发展出任何交易系统或投资战略以获取

超出由投资对象风险水平所对应的投资收益率的超额收益。

三、投资目标
按照投资风险水平选择投资对象。

要点八

(各分析法对证券价格波动原因的解釋)

方法	原因解釋
基本分析法	对价格与价值间偏离的调整
技术分析法	对市场供求均衡状态偏离的调整
心理分析法	对市场心理平衡状态偏离的调整
学术分析法	对价格与所反映信息内容偏离的调整

要点九

(各种分析法综合应用)

一、基本分析法

- 1. 基本分析中的宏观经济分析与宏观政策分析主要被用于判断大盘走势，决定大的买卖时机；
- 2. 行业分析与公司分析旨在寻找出有投资价值的股票，测算其内在价值，判断股票是否有投资价值。

二、技术分析法

技术分析判断备选的股票是否处于底部区域，通过量价分析、筹码分析、信息与心理分析判断其是否在短期内有启动的迹象，确定最佳的买卖时机。

要点十

(证券投资策略)

一、根据投资决策的灵活性划分

- 1. 主动型投资策略
 - (1) 假设前提：市场有效性有瑕疵，有套利机会。
 - (2) 主要内容：要求投资者根据市场变动对投资组合进行积极调整，并通过灵活的投资操作获取超额收益，通常以战胜市场为主要目标。
 - (3) 主要类型：根据板块轮动、市场风格调整组合。
- 2. 被动型投资策略
 - (1) 主要含义：根据事先确定的投资组合构成及其调整规则进行投资，不根据市场环境的变化主动地实施调整。
 - (2) 理论依据：有效市场假说。
 - (3) 典型代表：指数化投资者策略。
- 3. 注意事项
 - (1) 现实中，这两种策略是相对而言的，在完全主动和完全被动之间存在广泛中间地带；
 - (2) 各种指数增强型或指数优化型策略已有主动

投资成分。

【例题 4·单选题】关于证券组合管理方法，下列说法中，错误的是（ ）。

- A. 根据组合管理者对市场效率的不同看法，其采用的管理方法可大致分为被动管理和主动管理
- B. 被动管理方法是指长期稳定持有模拟市场指数的证券组合以获得市场平均收益的管理方法
- C. 主动管理方法是指经常预测市场行情或寻找定价错误证券，并借此频繁调整证券组合以获得尽可能高的收益的管理方法
- D. 采用主动管理方法的管理者坚持长期持有的投资策略

【答案】D

二、根据投资策略适用期限划分

1. 战略性投资策略

(1) 主要含义：

即战略性资产配置策略或长期性资产配置策略，它是指着眼较长时间投资，追求收益与风险最佳匹配的投资策略，因而不会随着市场行情的短期变化而轻易波动。

(2) 常见类型

- ① 买入持有策略：3~5 年期，典型的被动投资，通常与价值投资相联系，具有最小的交易成本和管理费用，但不能反映环境变化。
- ② 固定比例策略：组合中各类资产占总市值比例固定不变。
- ③ 投资组合保险策略：它强调投资者对最大风险损失的保障。固定比例投资组合保险策略最具代表性，将资产分为风险较高和风险较低两种，首先确定投资者所能承受的整个资产组合的市值底线，然后以总市值减去市值底线得到安全边际，再乘以事先确定的乘数就得到风险性资产的投资额，并根据市场情况变化调

整风险资产权重。

2. 战术性投资策略

(1) 主要含义：即战术性资产配置策略，通常是一些基于市场前景预测的短期主动型投资策略。

(2) 交易型策略：根据市场中经常出现的规律性现象，制定某种获利策略；代表性的包括均值回归策略、动量策略（即惯性策略）或趋势策略（类似前者，但往往与技术分析相联系）。

(3) 多-空组合策略：即成对交易策略，通常买入某个看好的资产或资产组合，同时卖空另一个看淡的资产或资产组合，试图抵消市场风险而获得单个证券

的阿尔法收益差额。

(4) 事件驱动型策略：根据不同特殊事件制定灵活的投资策略，比如公司结构变动、行业政策变动、特殊自然或社会事件等。

三、根据投资品种划分

1. 股票型投资策略

2. 债券型投资策略

3. 另类产品投资策略

【点拨1】战略性投资策略的基本原理为“强者恒强”，侧重量化分析，买入“赢家组合”，试图获取惯性高收益！

第四节 证券投资分析的信息来源

要点一

（信息来源）

1. 政府部门。国务院、证监会、财政部、中国人民银行、国家发展与改革委员会、商务部、国家统计局、国资委等。

2. 其他机构。证券交易所、中国证券业协会、中国证券登记结算公司、上市公司。

3. 中介机构、媒体机构、其他来源等。

4. 不同来源的信息都将通过各种方式对证券价格发生作用，导致价格的涨跌。因此，信息的多少及质量高低将直接影响证券投资效果。

要点二

（特色网站）

1. 金融界、和讯网、证券之星、新浪财经。

2. 全景网、《中国证券报》网站、《上海证券报》网站、《华尔街日报》网站。

3. 国研网、《人民日报》网站、中国人民大学金融与证券研究所、中国证监会网站、中国证券业协会网站。

要点三

（公开渠道）

公开渠道主要是指通过各种书刊、报纸、杂志、

出版物以及电视、广播、互联网等媒体公开发布的信息。

要点四

（商业渠道）

公开渠道的信息种类繁多，提供的信息量极为庞大，某些商业机构便将各种信息进行筛选、分类，使用者在支付一定费用后，可以利用这些经过整理的信息资料，从而节省时间，大大提高工作效率。

要点五

（实地访谈）

它是指证券投资分析人员直接到有关的上市公司、交易所、政府部门等机构去实地了解所需要的信息资料。由于在证券投资分析过程中需要各种各样的信息资料，有些信息资料可以通过公开的渠道或计算网络获得。

要点六

（其他渠道）

比如，通过家庭成员、朋友、邻居等的介绍，通过到商场看公司产品的畅销程度，通过调查上市公司的竞争对手等方法收集资料。

练

习

一、单项选择题

1. 证券投资分析方法可以分为（ ）

A. 技术分析和财务分析

B. 市场分析和学术分析

C. 技术分析、基本分析和量化分析

- D. 技术分析、基本分析和心理分析
2. 证券投资是指投资者购买()以获得红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。
- A. 基金券
B. 股票
C. 股票及债券
D. 有价证券及其衍生产品
3. 证券投资的目的是()。
- A. 证券流动性最大化与风险最小化
B. 证券投资价值区域化
C. 证券投资净效用最大化
D. 证券投资预期收益与风险固定化
4. 从经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理推导出来的分析方法是()。
- A. 基本分析 B. 技术分析
C. 市场分析 D. 数量分析
5. 下列关于投资收益和分析方法,正确的说法是()。
- A. 投资者投资证券以盈利为目的,因此,在制定投资目标时,不必过多考虑亏损的可能
B. 基本分析是用来解决“何时买卖证券”的问题
C. 预期收益水平越高,投资者所承担的风险越小
D. 每一证券都有自己的风险收益特性,并随着各相关因素的变化而变化
6. 基本分析的理论基础是()。
- A. 博弈论
B. 市场的行为包含一切信息、价格沿趋势移动、历史会重复
C. 经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理
D. 任何金融资产的真实价值等于这项资产所有者预期现金流的现值
7. 基本分析的优点是()。
- A. 能够比较全面地把握证券价格的基本走势,应用起来相对简单
B. 同市场接近,考虑问题比较直接
C. 预测的精度较高
D. 获得利益的周期短
8. 技术分析更适用于()。
- A. 公司财务分析 B. 短期行情预测
C. 中期行情预测 D. 长期行情预测
9. ()方法偏重于证券价格的分析。
- A. 基本分析 B. 财务分析
C. 技术分析 D. 宏观经济形势分析
10. 进行证券投资分析是使投资者正确认知证券

()的有效途径,是投资者科学决策的基础。

- A. 风险性和收益性
B. 价格围绕价值波动的规律性
C. 风险性
D. 风险性、收益性、流动性和时间性
11. 在评估证券的投资价值时,下列说法不正确的是()。
- A. 证券的投资价值受多方面因素的影响,并随着这些因素的变化而发生相应的变化
B. 债券的投资价值受市场利率水平的影响,并随着市场利率的变化而变化
C. 影响股票投资价值的因素包括宏观经济、行业形势和公司经营管理等
D. 投资者在决定投资某种证券前,首先应该认真评估该证券的投资价值,当证券处于投资价值区域时,这种投资是不会失败的
12. 关于投资风险,下列不正确的说法是()。
- A. 投资者从事证券投资是为了获得投资回报,但这种回报是以承担相应风险为代价的
B. 预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系
C. 每一证券都有自己的风险收益特性,而这种特性又会随着各相关因素的变化而变化
D. 投资于具体的证券,投资者如果承担了较高的投资风险,肯定能够获得较高收益
13. 不属于证券中介机构的是()。
- A. 证券公司 B. 证券投资咨询公司
C. 证券登记结算公司 D. 证券交易所
14. 在()中,仅仅以公开资料为基础的分析将不能提供任何帮助,未来的价格变化依赖于新的公开信息。
- A. 无效市场 B. 弱式有效市场
C. 半强式有效市场 D. 强式有效市场
15. 在()中,任何人都不可能再通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。
- A. 无效市场 B. 弱式有效市场
C. 半强式有效市场 D. 强式有效市场
16. 最早提出对数效用函数及风险分散概念的是()。
- A. 丹尼尔·贝努利
B. 亚伯拉罕·棣莫弗
C. 克里斯蒂安·惠更斯
D. 列奥纳多·斐波那契
17. 在1921年,芝加哥学派创始人弗兰克·奈特早期最重要的贡献是()。
- A. 区分了风险与不确定性

- B. 提出了随机游走和正态分布
- C. 编制了“生命表”
- D. 提出了有界效用函数的概念

二、不定项选择题

1. 证券投资分析的基本要素包括 ()。
 - A. 信息
 - B. 步骤
 - C. 框架
 - D. 方法
2. 证券分析师向公众开展证券投资咨询业务所引用的信息来源包括 ()。
 - A. 新闻报道
 - B. 国家统计局发布数据
 - C. 上市公司内幕信息
 - D. 证券行情
3. 在具体实施投资决策时, 投资者需要先明确每一种证券的 ()。
 - A. 时间性
 - B. 风险性
 - C. 收益性
 - D. 流动性
4. 根据证券投资咨询业务行为的有关规定, 对于证券分析师面向公众开展的证券投资咨询业务的信息引用, 要求 ()。
 - A. 内容完整
 - B. 内容详实
 - C. 已经公开披露
 - D. 经过实地考察验证
5. 以下不适合技术分析的领域有 ()。
 - A. 短期的行情预测
 - B. 周期相对比较长的证券价格预测
 - C. 相对成熟的证券市场
 - D. 预测精确度要求不高的领域
6. 技术分析流派的主要理论假设是 ()。
 - A. 市场行为包含一切信息
 - B. 价格沿趋势移动
 - C. 股票的价格围绕价值波动
 - D. 历史会重演
7. 基本分析流派的主要理论假设为 ()。
 - A. 股票的价值决定其价格
 - B. 股票的价格决定其价值
 - C. 股票的价格围绕价值波动
 - D. 股票市场的供求决定股票价格
8. 下列关于基本分析流派和技术分析流派优缺点比较的描述中, 正确的是 ()。
 - A. 基本分析能够比较全面地把握证券价格的基本走势, 技术分析考虑问题的范围相对较窄, 对市场长远的趋势不能进行有益的判断

- B. 基本分析应用较复杂, 技术分析应用较简单
 - C. 基本分析预测的时间跨度较长, 技术分析预测的时间跨度较短, 只能给出相对短期的结论
 - D. 基本分析离市场比较远, 技术分析同市场比较接近
9. 基本分析主要适用于 ()。
 - A. 相对成熟的证券市场
 - B. 周期相对比较长的证券价格预测
 - C. 获利周期较短的预测
 - D. 预测精确度要求不高的领域
 10. 证券投资的预期收益率与风险之间的关系是 ()。
 - A. 正向互动关系
 - B. 反向互动关系
 - C. 预期收益率越高, 承担的风险越大
 - D. 证券的风险收益率特性会随着各种相关因素的变化而变化
 11. 基本分析的内容有 ()。
 - A. 宏观经济分析
 - B. 行业与区域分析
 - C. 公司分析
 - D. 投资者心理分析
 12. 技术分析的优点包括 ()。
 - A. 对市场的反映比较直观
 - B. 考虑的市场比较宽
 - C. 对短线投资者指导作用比较强
 - D. 分析的结论时效性较强
 13. 技术分析是从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的方法, 证券的市场行为表现包括 ()。
 - A. 证券的市场价格
 - B. 成交量
 - C. 价和量的变化关系
 - D. 完成价量变化所需要的时间
 14. 证券投资基本分析的理论基础主要来自于 ()。
 - A. 经济学
 - B. 金融学
 - C. 财务管理学
 - D. 概率论
 15. 基本分析流派的特征包括 ()。
 - A. 认为市场永远是错的
 - B. 只使用市场外数据
 - C. 所作判断只具肯定意义
 - D. 适合战略规模的投资
 16. 战术性投资策略包括 ()。
 - A. 交易性策略
 - B. 多-空组合策略
 - C. 买入并持有策略