

证券业从业资格考试辅导丛书 2011/2012

证券投资分析

命题点解读与模拟试卷

证券业从业资格考试命题研究专家组 主编

- ✓ 紧扣2011年最新考纲，涵盖所有新增知识点
- ✓ 总结命题规律，深度剖析命题趋势
- ✓ 命题点全面解读，考点重点难点一目了然
- ✓ 各章经典真题，梳理历年考点，深入考试精髓
- ✓ 四套全真模拟试题，专家倾力预测，解析详尽全面

石化出版社

WWW.SINOPEC-PRESS.COM

教·育·出·版·中·心

证券业从业资格考试辅导丛书

证券投资分析

命题点解读与模拟试卷

证券业从业资格考试命题研究专家组 主编

中国石化出版社

内 容 提 要

本书为证券业从业资格考试科目“证券投资分析”的辅导用书,是依据最新证券业从业资格考试大纲编写。全书共分为两个部分:第一部分为“命题点解读”,各章节内容逻辑结构与指导教材保持一致,是有关专家在总结历年命题规律的基础上,以表格的形式将考试大纲要求掌握的全部考点列出并进行全面解读,同时精选了近年考试真题,并进行深度解析。第二部分为“模拟试卷”,是专家在把握历年命题方向的基础上,针对常考、必考的知识点编写了四套模拟试题,并对试题答案进行了详尽的解析。本书可让考生在短时间内掌握考试的重点难点,而且讲练结合的形式可以帮助考生加深记忆、熟悉题型,拓展解题思路,达到事半功倍的复习效果。

本书适用于参加证券业从业资格考试的考生,也可供高等院校金融学专业的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析命题点解读与模拟试卷/证券业从业资格考试命题研究专家组主编. —北京:中国石化出版社, 2011. 8

(证券业从业资格考试辅导丛书)

ISBN 978-7-5114-1097-9

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(2011)第 146124 号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com.cn

北京宏伟双华印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 16.5 印张 391 千字

2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

定价:36.00 元

《证券业从业资格考试辅导丛书》

编 委 会

主 编 证券业从业资格考试命题研究专家组

编 委 梁龙凤 王远彪 楚东海 戴蓝霁 孙传峰

王宏英 张文坤 李红霞 刁永京 芦艳斌

王俊宝 周 苓 霍明博 赵红磊 李 凤

位 亚 米海珍 李 莉 刘 艳 安 君

李宝丽

前 言

1995年,国务院证券委发布了《证券从业人员资格管理暂行规定》,开始在我国推行证券业从业资格管理制度。根据这个规定,我国于1999年首次举办证券业从业资格考试。考试分为基础科目(即“证券市场基础知识”)和专业科目(包括“证券发行与承销”、“证券交易”、“证券投资分析”、“证券投资基金”)。基础科目为必考科目,专业科目为自选科目。

为了帮助考生在短时间内有的放矢地复习应考,我们特组织有关专家编写了这套证券业从业资格考试辅导用书。本丛书分为五册:

- (1) 证券市场基础知识命题点解读与模拟试卷
- (2) 证券发行与承销命题点解读与模拟试卷
- (3) 证券交易命题点解读与模拟试卷
- (4) 证券投资分析命题点解读与模拟试卷
- (5) 证券投资基金命题点解读与模拟试卷

本丛书紧扣最新证券业从业资格考试大纲,从考生的实际需要出发,每册书分为两个部分。第一部分为“命题点解读”,各章节内容逻辑结构与指导教材保持一致,是有关专家在总结历年命题规律的基础上,以表格的形式将考试大纲要求掌握的全部考点列出并进行全面解读,同时精选了近年考试真题,并进行深度解析。第二部分为“模拟试卷”,是专家在把握历年命题方向的基础上,针对常考、必考的知识点编写了四套模拟试题,并对试题答案进行了详尽的解析。

本丛书不仅能使考生在短时间内掌握考试的重点难点和命题规律,而且讲练结合的形式可以加深记忆、熟悉题型,扩展解题的思维,巩固复习效果。

由于本书涵盖内容广泛,虽经全体编者反复修改,但由于时间和水平有限,书中难免有疏漏和不当之处,敬请读者指正。最后对支持本书成稿的各界人士和所有编审人员表示诚挚的感谢。

目 录

备考须知	(1)
------------	-------

第一部分 命题点解读

第一章 证券投资分析概述	(5)
【命题点规律】	(5)
【命题点解读】	(5)
命题点 1 证券投资分析的含义及目标	(5)
命题点 2 证券投资分析理论的发展与演化	(6)
命题点 3 证券投资主要分析方法和策略	(6)
命题点 4 证券投资分析的信息来源	(9)
【经典真题详解】	(10)
第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法	(13)
【命题点规律】	(13)
【命题点解读】	(13)
命题点 1 证券估值基本原理	(13)
命题点 2 债券估值分析	(16)
命题点 3 股票估值分析	(20)
命题点 4 金融衍生工具的投资价值分析	(24)
【经典真题详解】	(28)
第三章 宏观经济分析	(32)
【命题点规律】	(32)
【命题点解读】	(32)
命题点 1 宏观经济分析的相关知识	(32)
命题点 2 宏观经济分析与证券市场	(40)
命题点 3 证券市场的供求关系	(47)
【经典真题详解】	(50)
第四章 行业分析	(53)
【命题点规律】	(53)
【命题点解读】	(53)
命题点 1 行业分析的相关知识	(53)
命题点 2 行业的一般特征分析	(56)

命题点 3 影响行业兴衰的主要因素	(60)
命题点 4 行业分析的方法	(62)
【经典真题详解】	(69)
第五章 公司分析	(72)
【命题点规律】	(72)
【命题点解读】	(72)
命题点 1 公司与上市公司的含义及公司分析的意义	(72)
命题点 2 公司基本分析	(73)
命题点 3 公司财务分析	(77)
命题点 4 公司重大事项分析	(91)
【经典真题详解】	(100)
第六章 证券投资技术分析	(103)
【命题点规律】	(103)
【命题点解读】	(103)
命题点 1 证券投资技术分析的相关知识	(103)
命题点 2 证券投资技术分析主要理论	(106)
命题点 3 证券投资技术分析主要技术指标	(121)
【经典真题详解】	(130)
第七章 证券组合管理理论	(133)
【命题点规律】	(133)
【命题点解读】	(133)
命题点 1 证券组合管理的相关知识	(133)
命题点 2 证券组合分析	(135)
命题点 3 资本资产定价模型	(140)
命题点 4 套利定价理论	(142)
命题点 5 证券组合的业绩评估	(144)
命题点 6 债券资产组合管理	(145)
【经典真题详解】	(148)
第八章 金融工程应用分析	(150)
【命题点规律】	(150)
【命题点解读】	(150)
命题点 1 金融工程的相关知识	(150)
命题点 2 期货的套期保值与套利	(152)
命题点 3 风险管理 VaR 方法	(157)
【经典真题详解】	(161)
第九章 证券投资咨询业务与证券分析师、投资顾问	(164)
【命题点规律】	(164)
【命题点解读】	(164)

命题点1 证券投资咨询业务	(164)
命题点2 证券投资咨询相关法律法规及规范制度	(166)
命题点3 证券分析师自律组织	(169)
【经典真题详解】	(171)

第二部分 模拟试卷

模拟试卷(一)	(174)
模拟试卷(二)	(184)
模拟试卷(三)	(195)
模拟试卷(四)	(206)
参考答案及解析	(217)
模拟试卷(一)	(217)
模拟试卷(二)	(227)
模拟试卷(三)	(236)
模拟试卷(四)	(246)

备考须知

一、考试介绍

证券业从业资格考试是由中国证券业协会负责组织的全国统一考试。我国于1999年首次举办该项考试。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境内外人士都可以报名参加。

1. 考试科目

基础科目：证券市场基础知识

专业科目：证券发行与承销、证券交易、证券投资分析、证券投资基金

基础科目为必考科目，专业科目为自选科目。通过基础科目及任意一门专业科目考试的，即取得证券业从业资格。

2. 考试时间

考试时间由证券协会每年统一确定，一般每年举行四次。2011年下半年的考试时间为9月24日、25日以及11月26日、27日。

3. 考试题型

证券业从业资格考试试题全部为客观题，包括单项选择题、多项选择题和判断题三种题型。其中单项选择题60道，多项选择题40道，判断题60道。

目前，考试已全部采用网上报名形式，采取全国统考、闭卷及计算机考试方式进行，单科考试时间为120分钟。

二、备考策略

证券业从业资格考试的报名起点为高中水平，整体考试难度并不太大，但是考题点多面广、时间紧、题量大、单题分值小，且近年来考试难度有加大的趋势，因此要想顺利通过考试也并非轻而易举，仍需要掌握相关的复习技巧。

1. 吃透考纲，通读教材

考试大纲是考生了解考试命题趋势和动态的重要“窗口”，因此，考生应认真、反复阅读考试大纲的内容，吃透考试大纲要求掌握的考试范围和要点，在通读教材的过程中最好将考纲要求“掌握”、“熟悉”、“了解”的内容用不同的符号或不同颜色的笔迹在考试指定教材中做好标记，以便在学习中能准确把握知识点的重点等级。

2. 精读教材，把握重点

通读教材后，接下来就需要精研细读，循序渐进，认真做好笔记。对每章节的内容，要根据不同笔迹的标识有分寸地把握，比如哪些问题需要掌握，哪些内容只需一般了解，哪些要点要熟练精通。要通过此次复习做到全面掌握重点内容。

3. 善于归纳，掌握联系

从近年的考试真题中不难看出，考试中不仅对基础知识进行考核，而且越来越侧重对综合知识的考核。因此，这就要求考生在复习过程中，不仅要全面理解单个知识点的内容，还要注意不同章节内容的内在联系，要对各个章节的相同类似之处进行归集整理，加深对知识的综合掌握。

4. 研透真题，总结规律

反复研究历年考试真题是考生了解考试命题规律的重要途径。证券业从业资格考试至今已举办了10多年，因此会出现一些高频考点，考生需了解这些真题尤其是最近两年的考试真题，学会从这些试题中整理出常考、必考和少考的内容。建议考生在指定教材中找到每一题的出处，同时标记考题的年份，最终总结出近年考试的规律及发生的一些细微变化。

5. 全真模拟，实战演练

模拟题是考试的试金石，通过模拟练习，可以查漏补缺，对自己所欠缺的知识点能做到心中有数。同时，在做模拟题时应按照考试规定的时限进行答题，以便了解考试进程，合理分配时间。需要注意的是，证券业从业考试是从题库随机抽题，考试难度与模拟试题可能有所差别。

三、应试技巧

证券业从业资格考试五个科目的试卷题型结构相同，均为客观题(单项选择题、多项选择题、判断题)，共160道，需在120分钟内完成，平均每道题用时不到1分钟。因此，考生要想在考试时间内完成答题，需要掌握相应的技巧。下面简单介绍这三种客观题型的答题技巧。

1. 单项选择题

这种题型一般给出题干和四个备选项，要求考生选择最恰当的选项，正确的只有一项。

从历年考试真题中可以看出，单项选择题考核的内容一般是基础的知识点，如概念、常识、计算题等。

(1) 概念、常识题

这种题比较容易，可以说是考试的得分题。要答好这样的题，考生需要加强对教材基本概念的识记，重点背诵考纲要求掌握的相关概念及一些常识性的内容。例如：

持有人对公司的财产有直接分配处理权的证券，称之为()。【2011年3月真题】

A. 证权证券 B. 设权证券 C. 物权证券 D. 债权证券

这道题考核的知识点是物权证券的概念。只要记住教材内容即可选出正确答案为C。

(2) 计算题

相对于上一种单项选择题，这种题难度要大很多，因为考生不仅要记住相关公式，而且还要熟练运用，并且确保结果正确无误。要答好这样的题记住公式是基础，合理控制时间是关键，不要因为一个计算题而影响整体的答题速度。例如：

假设某基金持有的某三种股票的数量分别为10万股、50万股和100万股，每股的收盘价分别为30元、20元和10元，银行存款为1000万元，对托管人或管理人应付未付的报酬为500万元，应付税金为500万元，则基金资产净值总额为()万元。【2011年3月真题】

- A. 2200 B. 2250 C. 2300 D. 2350

本题考核的是基金资产净值总额的计算。考生只有掌握基金资产净值的计算公式，才能计算出其具体数值。根据教材内容可知，基金资产净值是指基金资产总值减去负债后的价值，即基金资产净值 = 基金资产总值 - 基金负债。由题中数据可知，基金资产总值 = $10 \times 30 + 50 \times 20 + 100 \times 10 + 1000 = 3300$ (万元)；基金负债 = $500 + 500 = 1000$ (万元)。所以，基金资产净值总额 = $3300 - 1000 = 2300$ (万元)。所以，本题的正确答案为 C。

需要提醒的是，作答这种类型的题目时，考生要注意控制时间，在无法直接选出正确选项时，可以采用排除法迅速选择。实在不能作答的，也千万不要空缺，因为即使答错也不扣分，所以可以凭感觉选择一个选项，也有选对的可能性。

2. 多项选择题

这种题型给出题干和四个备选答案，要求考生选择最恰当的选项，正确的选项为两个或两个以上，多选、少选、错选均不得分。

从历年考试真题可以看出，这种题型既考核单个知识点，也考核一个知识点的几个面，或者将前后有关联的知识点融合成一个题目进行考查，尤其是经常将考生容易混淆的知识点融合进行考查。因此，要答好这类题，考生不仅要记住单一的知识点，还要清楚知识点之间的联系或区别。

需要特别提醒的是，考生在审题过程中要注意选项之间的差别，不选模棱两可的选项。实在不会也可以猜测，拿捏不准时尽量少选而不多选。例如：

在国际市场上，按照发行时证券的性质，可转换证券的主要类型是()。【2011 年 3 月真题】

- A. 可转换基金 B. 可转换债券
C. 可转换普通股票 D. 可转换优先股票

这个题考核的是可转换证券的主要类型。该题考核的是单一的知识点，因此，只要记住教材内容即可选出正确答案为 BD。

又例如：

下列有关企业债券和公司债券的陈述，正确的是()。【2011 年 3 月真题】

- A. 公开发行人公司债券后，发行人累计债券余额不超过公司净资产的 40%
B. 企业发行企业债券的总面额不得大于该企业的自有资产净值
C. 企业债券每份面值为 100 元，以 1000 元人民币为一个认购单位
D. 公开发行人公司债券筹集的资金，必须用于核准的用途，不得用于非生产性支出，但可用于弥补亏损

这个题考核企业债券和公司债券的相关知识。考生在审题过程中应注意本题考核的不是一个知识点。因此，在熟记教材内容的基础上，可知 D 项是不正确的，根据《证券法》第十六条规定，公开发行人公司债券筹集的资金，必须用于核准的用途不得用于弥补亏损和非生产性支出。故正确答案为 ABC。

3. 判断题

这种题型一般给出一句或几句话，要求考生作出正误判断。正确的用 A 表示，错误的用 B 表示。

从历年考试真题中可以发现这种题型一般考查概念知识和相关规定，或将概念延展、运用，要求考生作出判断。考生要答好这一类型的题目，不仅要熟记教材内容，在审题时务必

仔细，因为出题者往往在题干上设置不明显的陷阱，使正确说法与错误说法之间仅有一个字或一个词的差别，所以需要考生注意的是，在记忆教材内容时，应逐字逐句，对知识点的掌握要精确到字、词，切忌模糊。例如：

参加证券业从业资格考试的人员，违反考察纪律，扰乱考场秩序的，3年内不得参加资格考试。()【2011年3月真题】

这个题考核的是对参加证券业从业资格考试的人员违反规定的处罚。只要记住教材内容即可知，根据《证券业从业人员资格管理办法》规定，参加证券业从业人员资格考试的人员，违反考察纪律，扰乱考场秩序的，2年内不得参加资格考试。故题干的说法不正确。

第一部分 命题点解读

第一章 证券投资分析概述

【命题点规律】

对近年考试的命题进行研究可以发现，本章的命题规律体现在以下几个方面：

1. 证券投资分析的含义及目标是重要的命题点。
2. 基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容是常考的知识点。
3. 证券投资分析的信息来源是本章重要的命题点。
4. 证券投资分析理论发展史、基本要素及我国证券市场现存的主要投资方法、策略、证券投资分析应注意的问题是需要熟记的内容。

【命题点解读】

命题点1 证券投资分析的含义及目标

表 1-1 证券投资分析的含义及目标

项 目	内 容
含义	是指人们通过各种专业性分析方法，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
目标	(1) 实现投资决策的科学性 进行证券投资分析正是投资者正确认知证券风险性、收益性、流动性和时间性的有效途径，是投资者科学决策的基础。 (2) 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(即收益带来的正效用与风险带来的负效用的权衡)最大化。因此，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的两大具体目标。证券投资的成功与否往往是看这两个目标的实现程度

命题点2 证券投资分析理论的发展与演化

表 1-2 证券投资分析理论的发展与演化

项 目	内 容
含义	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
发展及演化	证券投资分析最古老、最著名的股票价格分析理论可以追溯到道氏理论。华尔街日报记者在《投机入门》一书中率先提出了“道氏理论”这个名词。 威廉姆斯(Williams)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。 1939年艾略特(R·Nelliott)在道氏理论的基础上,提出分析预测股价变化的波浪理论。在此后的实践中,人们相继提出股价波动的形态理论、切线理论和指标理论等,从而形成技术分析的框架体系。 在整个金融和证券分析的框架中,“不确定性”概念的引入具有重大作用。马柯威茨(1952)发展起了证券组合理论,标志着现代组合投资理论的开端。 1964年、1965年和1966年,威廉·夏普、约翰·林特耐(John Lintner)和简·摩辛(JanMossin)3人几乎同时独立地提出了著名的资本资产定价模型(CAPM)。这一模型成为金融学和投资学的重要内容之一,是当今人们确定股权资本成本的重要依据。 史蒂夫·罗斯在多因素模型的基础上突破性地发展了资本资产定价模型,提出套利定价理论(APT),进一步丰富了证券组合投资理论。然而,无论是均值方差模型、CAPM还是APT模型,都隐含着理性人假设和市场有效的假设。 1965年美国芝加哥大学著名教授尤金·法玛在《商业学刊》上发表的一篇题为《股票市场价格行为》的论文,并于1970年深化和提出“有效市场理论”。 法玛(1970)根据市场对信息反应的强弱将有效市场分为三种水平,即弱势有效市场、半强势有效市场和强势有效市场。 进入20世纪80年代前后,关于股票市场的一系列研究和实证发现了与理性人假设不符的异常现象,例如,所谓的“一月效应”、“星期一效应”、股权溢价之谜、封闭式基金折/溢价之谜、小盘股效应等。 20世纪70年代以后,随着期货和期权等衍生产品的陆续推出,衍生产品定价理论取得重大突破,尤其是布莱克(Black)和休尔斯(Scholes)的期权定价理论。 自由现金流(Free Cash Flow)作为一种企业价值评估的新概念、理论、方法和体系,最早是由美国西北大学拉巴波特、哈佛大学詹森等学者于20世纪80年代提出的。经历20多年的发展,自由现金流已成为企业价值评估领域使用最广泛、理论最健全的指标

命题点3 证券投资主要分析方法和策略

3.1 证券投资主要分析方法

表 1-3 基本分析法

项 目	内 容
含义	又称基本面分析法,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,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,提出相应的投资建议的一种分析方法

项 目		内 容
理论基础		(1) 任何一种投资对象都有一种可以称之为“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(或高于)内在价值之日,便是买(卖)机会到来之时。
流派		是指以宏观经济形势、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,是目前西方投资界的主流派别。 基本分析流派的分析方法体系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。它的两个假设为:股票的价值决定其价格和股票的价格围绕价值波动。因此,价值成为测量价格合理与否的尺度
内容	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 这类指标可以对将来的经济状况提供预示性的信息。 (2) 同步性指标 这类指标的变化基本上与总体经济活动的转变同步。 (3) 滞后性指标 这类指标的变化一般滞后于国民经济的变化。 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
	行业和区域分析	是介于宏观经济分析与公司分析之间的中观层次的分析。 行业分析主要分析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。一方面,行业的发展状况对该行业上市公司的影响是巨大的。从某种意义上说,投资某家上市公司实际上就是以某个行业为投资对象。另一方面,上市公司在一定程度上又受到区域经济的影响,尤其是我国各地区的经济发展极不平衡,产业政策也有所不同,从而对我国证券市场中不同区域上市公司的行为与业绩有着不同程度的影响
	公司分析	是基本分析的重点,无论什么样的分析报告,最终都要落实在某家公司证券价格的走势上。 公司分析侧重对公司的竞争能力、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、价格及其未来变化的趋势

表 1-4 技术分析法

项 目	内 容
含义	是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。证券的市场行为可以有多种表现形式,其中证券的市场价格、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

续表

项 目	内 容
理论基础	(1) 市场的行为包含一切信息。 (2) 价格沿趋势移动。 (3) 历史会重复
分类	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
流派	技术分析理论经过长时间的发展和演化,形成自身的分析流派,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。从最早的直觉化决策方式,到图形化决策方式,再到指标化决策方式,直到最近的模型化决策方式以及正在研究开发中的智能化决策方式,技术分析流派投资分析方法的演进遵循了一条日趋量化、客观化、系统化的发展道路。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

表 1-5 量化分析法

项 目	内 容
含义	量化分析法是利用统计、数值模拟和其他模型进行证券市场相关研究的一种方法,是继传统的基本分析和技术分析之后发展起来的一种重要的证券投资分析方法
特点	使用大量数据、模型和计算机
应用范围	广泛应用于解决证券估值、组合结构与优化、策略制定、绩效评估、风险计量与风险管理等投资相关问题

表 1-6 证券投资分析应注意的问题

项 目		内 容
基 本 分 析 法	优点	主要是能够从经济和金融层面揭示证券价格决定的基本因素及这些因素对价格的方式影响程度
	缺点	主要是对基本面数据的真实、完整性具有较强的依赖,短期价格走势的预测能力较弱
技术分析法的缺点		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,受到学术界的批评
量化分析法的缺点		它对使用者的定量分析技术有较高要求,能够提供较为精细化的分析结论。此外,量化分析法所采用的各种数理模型本身存在模型风险,一旦外部环境发生较大变化,原有模型的稳定性就会受影响。此外,量化分析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,这也在一定程度上限制了其应用范围

3.2 证券投资策略

表 1-7 证券投资策略

项 目	内 容
含义	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。
分类	(1) 根据投资决策的灵活性不同，分为主动型策略与被动型策略。 (2) 按照策略适用性期限的不同，分为战略性投资策略和战术性投资策略。 (3) 根据投资品种的不同，分为股票投资策略、债券投资策略、另类产品投资策略等。

知识点 4 证券投资分析的信息来源

表 1-8 证券投资分析的信息来源

项 目	内 容
政府部门	政府部门是国家宏观经济政策的制定者，是一国证券市场上有关信息的主要来源。针对我国的实际情况，从总体上看，所发布的信息可能会对证券市场产生影响的政府部门主要包括： (1) 国务院 是国家进行宏观管理的最高机构，根据宪法和法律所规定的各项行政措施、制定的各项行政法规、发布的各项决定和命令，以及颁布的重大方针政策，会对证券市场产生全局性的影响。 (2) 中国证券监督管理委员会 简称“中国证监会”，是直接监督管理我国证券市场的国务院直属正部级事业单位。 (3) 财政部 是国家主管财政收支、财税政策、国有资本金基础工作的宏观调控部门。 (4) 中国人民银行 作为我国的中央银行，是在国务院领导下制定和实施货币政策的宏观调控部门。 (5) 国家发展和改革委员会 是综合研究拟订经济和社会政策、进行总量平衡、指导总体经济体制改革的宏观调控部门。 (6) 商务部 是主管国内外贸易和国际经济合作的部门。 (7) 国家统计局 是主管统计和国民经济核算工作的国务院直属机构。 (8) 国务院国有资产监督管理委员会 简称“国务院国资委”，其制定的一系列关于国有资产监督管理的法规、政策，会直接或间接地影响到诸如国有股减持等证券市场问题，也是证券分析的重要信息来源之一
证 券 交 易 所	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。 其主要负责提供证券交易的场所和设施，制定证券交易所的业务规则，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。其中，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分析中的首要信息来源