

证券分析师易混淆考点

1、完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断市场

| 类型 | 概念 | 特点 |
|------|--|--|
| 完全竞争 | 竞争不受任何阻碍和干扰的市场结构, 是许多企业生产同质产品的市场情形 (初级产品的市场类型接近完全竞争) | ① 生产者众多 , 各种生产资料可以 完全流动 ②产品不论是有形的或无形的, 都是同质的, 无差别的 ③没有一个企业能够影响产品的价格, 企业永远是价格的接受者而不是价格的制定者 ④企业的盈利基本上由市场对产品的需求来决定 ⑤生产者可以 自由地进入或退出 这个市场 ⑥市场信息对买卖双方都是畅通的, 生产者和消费者对市场情况非常了解 |
| 垄断竞争 | 既有垄断又有竞争的上次结构, 许多生产者生产同种但不同质产品的市场情绪 (纺织、服装等轻工业产品) | ① 生产者众多 , 各种生产资料可以 流动 ②产品有差别, 生产的产品同种但不同质 ③由于产品差异性的存在, 生产者可以树立自己产品的信誉, 从而对其产品的价格有一定的控制能力 |
| 寡头垄断 | 相对少量的生产者在某种产品的生产中占据很大的市场份额, 从而控制了这一个行业的供给的市场结构 | ① 厂商数目很少 ②厂商之间相互依存 ③进入和退出壁垒高 (资本密集型、技术密集型产品, 钢铁、汽车; 储量集中的矿产品: 石油等) |
| 完全垄断 | 独加企业生产某种特质产品的情形, 即整个行业的市场完全处于一家企业所控制的市场结构 (现实中没有真正的垄断型市场, 一些公用事业单位接近垄断) | ①市场被 独家企业所控制 , 其他企业不可以或不可能进入该企业 ②产品没有或缺少相近的替代品 ③垄断者能够根据市场的供需情况制定理想的价格和产量, 在高价少销和低价多销之间进行选择, 以获取最大的利润 ④垄断者在制定产品的价格于生产数量方面的自由性是有限度的, 要受到有关反垄断法和政府管制的约束 |

2、资本市场线和证券市场线

| | 资本市场线 | 证券市场线 |
|----|---|---|
| 定义 | 在均值标准差平面上, 所有有效组合刚好构成链接无风险资产 F 与市场组合 M 的射线 FM。这条线被称为证券市场线 | 无论单个证券还是证券组合, 其期望收益率与由 β 系数测定的系统风险之间存在线性关系, 这个关系在以 $E(r_p)$ 为纵坐标、 β 为横坐标的坐标系中代表一条直线, 这条直线被称为证券市场线 |

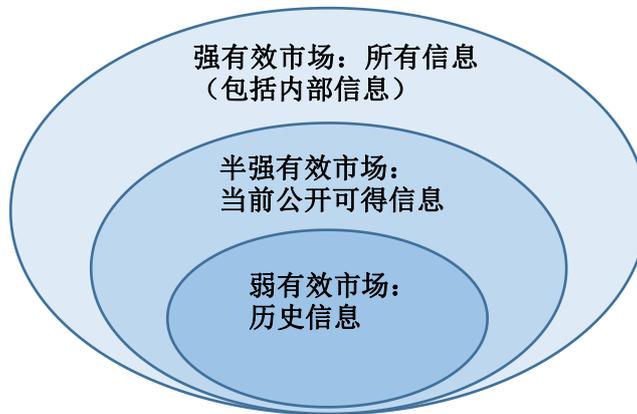


考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

| | | |
|-------------|---|--|
| <p>图形</p> | | |
| <p>经济意义</p> | <p>(1) 无风险利率 r_F, 它是由时间创造的, 是对放弃即期消费的补偿;</p> <p>(2) $\left[\frac{E(r_M) - r_F}{\sigma_p} \right] \sigma_p$ 是对承担风险 σ_p 的补偿, 通常称为“风险溢价”, 与承担的风险的大小成正比。其中系数 $\frac{E(r_M) - r_F}{\sigma_p}$ 代表了对单位风险的补偿, 通常称之为“风险的价格”。</p> | <p>(1) 无风险利率 r_F, 它是由时间创造, 是放弃对即期消费的补偿。</p> <p>(2) $[E(r_M) - r_F] \beta_p$, 是对风险的补偿, 通常称为“风险溢价”。它与承担的风险 β_p 的大小成正比。其中 $[E(r_M) - r_F]$ 代表了对单位风险的补偿, 通常称之为风险的价格。</p> |

3、有效市场假说



弱式有效性: 在弱式有效市场中, 证券价格充分反映了历史上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息, 从而投资者不可能通过分析以往价格获得超额利润。

半强式有效: 在半强式有效市场中, 证券当前价格完全反映所有公开信息, 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。

强式有效: 在强式有效市场中, 证券价格总是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。

4、财政政策和货币政策

| | 财政政策 | 货币政策 |
|----|--|--|
| 定义 | 财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列防止、准则和措施的总称 | 货币政策是政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方针和基本准则。 |
| 种类 | 国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移支付制度 | 一般性政策工具: 法定存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务 选择性政策工具: 直接信用控制、间接信用指导 |



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

| | | |
|----------|---------------------------|--|
| 对证券市场的影响 | 紧缩财政政策是过热的经济受到控制, 证券市场走弱。 | 紧的货币政策, 证券价格下降 (利率上升、公开市场业务大量卖出、减少货币供应量、从紧的选择性货币政策) |
| | 扩张性财政政策刺激经济发展, 证券市场走强。 | 松的货币政策, 证券价格上升 (利率下降、公开市场业务大量买进、增加货币供应量、从松的选择性货币政策) |

5、债券当期收益率、到期收益率、即期利率、持有期收益率、赎回收益率的计算

| | | | |
|--------|--|---|---|
| 当期收益率 | $Y = C/P \times 100\%$ | Y——当期收益率 C——每年利息收益 P——债券价格 | 当期收益率度量的是债券年息收益占购买价格的百分比, 反映每单位投资能够获得的债券年利息收益, 但不反映每单位投资的资本损益 |
| 到期收益率 | $P = \sum_{t=1}^T \frac{C_t}{(1+y)^t}$ | P——债券价格 C——现金流金额 Y——到期收益率 T——债券期限 (期数) t——现金流到达时间 (期) | 使债券未来现金流现值等于当前价格所用的相同的贴现率 |
| 即期利率 | $P_t = \frac{M_t}{(1+S_t)^t}$ | P_t ——t 年期无息债券的当前市价 M_t ——到期价值 S_t ——t 年期即期利率 | 即期利率也称“零利率”, 是零息票债券到期收益率的简称 |
| 持有期收益率 | $P = \sum_{t=1}^T \frac{C_t}{(1+y_h)^t} + \frac{P_T}{(1+y_h)^T}$ | P——债券买入时价格 P_T ——债券卖出时价格 y_h ——持有期收益率 C——债券每期付息金额 T——债券期限期数 T——现金流到达时间 | 持有期收益率是指买入债券到卖出债券期间所获得的平均收益 |
| 赎回收益率 | $P = \sum_{t=1}^n \frac{C}{(1+y)^t} + \frac{M}{(1+y)^n}$ | P——发行价格 n——直到第一个赎回日的年数 M——赎回价格 C——每年利息收益 | 赎回收益率的计算于其他收益率相同, 是计算使预期现金流量的现值等于债券价格的利率。通常以首次赎回收益率为代表。首次赎回收益率是累计到首次赎回日止, 利息支付额与指定的赎回价格加总的现金流量的现值等于债券赎回价格的利率。 |

6、绝对估值法和相对估值法

绝对估值法

股利贴现模型 (DDM)。股利贴现模型是通过贴现未来股利从而计算出股票的现值。公式:

$$D = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+r)^t}$$

D 为股票的内在价值, D_t 为第 t 期的股利, r 为贴现率。

折现现金流模型 (DCF)。折现现金流模型通过贴现公司未来自由现金流来确定公司现值价值。其公式为:



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

$$D = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

D 为公司内在价值, CF_t 为未来第 t 期的自由现金流, r 为贴现率。

相对估值法

| 方法 | 公式 | 备注 |
|---------|---|--|
| 市盈率估值法 | 市盈率 (P/E) = $\frac{\text{普通股每股市价 (P)}}{\text{普通股每股收益 (E)}}$ | 适用于周期性弱的公司 |
| 市净率估值法 | 市净率 (P/B) = $\frac{\text{普通股每股市价 (P)}}{\text{每股净资产 (B)}}$ | 适用周期性强的企业 |
| 市售率估值法 | 市售率 (P/S) = $\frac{\text{股票价格 (P)}}{\text{每股销售收入 (S)}}$ | 适用成立时间不长、利润不显著的公司股票 |
| 市值回报增长比 | 市值回报增长比 (PEG) = $\frac{\text{市盈率}}{\text{增长率}}$ | PEG > 1, 股票可能被高估; PEG = 1, 估值合理; PEG < 1, 股票被低估, 或市场认为其业绩成长型较差 |

2020 年证券从业取证班

- ◆ 涵盖 5 大班级
- ◆ 3 大赠品
- ◆ 1 次免费重学
- ◆ 5h 内答疑服务



二维码免费听课 ▶▶



【你将收获】

- 30+小时掌握 90%教材考点
- 6+小时拿下机考真题+计算题专项
- 7+小时考点串讲冲刺+2套考前点题自测
- 7天退换+6个月有效期 (保代享 8个月有效期)
- 4大名师精心打磨课程, 节省 50%备考时间

赠送 1: 价值 99 元/科收费题库

赠送 2: 纸质版《黄金考点+模拟试题》, 包邮到家

赠送 3: 计算题专项班 (仅投资顾问、分析师 2科)



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握