



微信号入群: ks233wx9||QQ 群: 460137646||微信公众号: jr233wx (233 网校金融从业资格证考试)。

基金考证资料小程序	基金从业题库小程序
	

2021 年基金从业《证券投资基金》高频速记考点

【1】资产负债表、利润表和现金流量表提供的信息和作用

资产负债表

企业的“第一会计报表”，报告了企业在某一时点的资产、负债和所有者权益的状况，报告时点通常为会计季末、半年末或会计年末。

按照会计恒等式，资产负债表的基本逻辑关系表述为：资产=负债+所有者权益

资产负债表有以下四方面的基本作用：

- (1)资产负债表列出了企业占有资源的数量和性质。
- (2)资产负债表上的资源为分析收入来源性质及其稳定性提供了基础。
- (3)资产负债表的资产项可以揭示企业资金的占用情况，负债项则说明企业的资金来源和财务状况，有利于投资者分析企业长期债务或短期债务的偿还能力，是否存在财务困难以及违约风险等。
- (4)资产负债表可以为收益把关。

利润表

利润表也称损益表，反映一定时期(如一个会计季度或会计年度)的总体经营成果，揭示企业财务状况发生变动的直接原因。利润表是一个动态报告，它展示企业的损益账目，反映企业在一定时间的业务经营状况，直接明了地揭示企业获取利润能力以及经营趋势。

利润表由三个主要部分构成。第一部分是营业收入;第二部分是与营业收入相关的生产性费用、销售费用和其他费用;第三部分是利润。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

现金流量表

现金流量表也叫账务状况变动表,所表达的是在特定会计期间内,企业的现金(包含现金等价物)的增减变动等情形。根据收付实现制(即实际现金流量和现金流出)为基础编制的。

现金流量表的作用包括以下几个方面:提供公司的现金流量信息,从而对公司整体财务状况作出客观评价;说明公司一定期间内现金流入和流出的原因,能全面说明公司的偿债能力和支付能力;分析公司未来获取现金的能力,并可预测公司未来财务状况的发展情况;提供不涉及现金的投资和筹资活动的信息。

现金流量表的基本结构分为三部分,经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资(也称融资)活动产生的现金流量。

【2】资产、负债和权益的概念和应用

会计恒等式:资产=负债+所有者权益

- (1) 资产。资产表示企业所拥有的或掌握的,以及被其他企业所欠的各种资源或财产。
- (2) 负债。负债表示企业所应支付的所有债务。
- (3) 所有者权益。所有者权益又称股东权益或净资产,是指企业总资产中扣除负债所余下的部分,表示企业的资产净值,即在清偿各种债务以后,企业股东所拥有的资产价值。

【3】利润和现金流的概念和应用

现金流量表的基本结构分为三部分:

1. 经营活动产生的现金流量(CFO)。经营活动产生的现金流量是与生产商品、提供劳务、缴纳税金等直接相关的业务所产生的现金流量。
2. 投资活动产生的现金流量(CFI)。投资活动产生的现金流量包括为正常生产经营活动投资的长期资产以及对外投资所产生的股权和债券。
3. 筹资(也称融资)活动产生的现金流量(CFF)。筹资活动产生的现金流量反映的是企业长期资本(股票和债券、贷款等)筹集资金状况。

三部分现金流加总则得到净现金流(NCF)。其公式为: $NCF = CFO + CFI + CFF$

【4】财务报表分析的概念

财务报表分析是指通过对企业财务报表相关财务数据进行解析,挖掘企业经营和发展的相关信息,进而为评估企业的财务状况和经营业绩提供帮助。

同时,财务报表分析是基金投资经理或研究员进行证券分析的重要内容,通过财务报表分析,能够挖掘相关财务信息进而发现企业存在的问题或潜在的投资机会。

【5】流动性比率、财务杠杆比率、营运效率比率的概念和应用

一、财务杠杆比率

1. 资产负债率



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

资产负债率是负债总额(包括短期负债和长期负债)占总资产的比例。它是使用频率最高的债务比率,其计算公式为: 资产负债率=负债总额/资产总额

二、流动性比率

1.流动性比率的概念

流动性比率是用来衡量企业短期偿债能力的比率,旨在分析短期内企业在不致使财务状况恶化的前提下,利用手中持有的流动资产偿还短期负债的能力大小。

2.流动资产和流动负债

企业的流动资产主要包括现金及现金等价物、应收票据、应收账款和存货等能够在短期内快速变现的资产。

三、营运效率比率

1.营运效率的概念

营运效率用来体现企业经营期间的资产从投入到产出的流转速度,能够反映企业资产的管理质量和利用效率。

2.常用的营运效率比率

(1)应收账款周转率。应收账款周转率显示了企业在一年或一个经营周期内应收账款的周转次数。其计算公式为: 应收账款周转率=销售收入/年均应收账款

(2)存货周转率。存货周转率显示了企业在一年或者一个经营周期内存货的周转次数。

其计算公式为: 存货周转率=年销售成本/年均存货

(3)总资产周转率。总资产周转率衡量的是一家企业所有资产的使用效率,其计算公式为:

总资产周转率=年销售收入/年均总资产

【6】衡量盈利能力的三个比率

盈利能力的三大比率包括销售利润率、资产收益率和净资产收益率。

1.销售利润率

销售利润率是指每单位销售收入所产生的利润,其计算公式为: 销售利润率=净利润总额/销售收入总额

一般来说,其他条件不变时,销售利润率越高越好。

2.资产收益率

资产收益率计算的是每单位资产能带来的利润,其计算公式为: 资产收益率=净利润总额/总资产总额

资产收益率高,说明企业有较强的利用资产创造利润的能力,在增加收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

3.净资产收益率

净资产收益率强调每单位的所有者权益能够带来的利润,又称为权益报酬率,其计算公式为:净资产收益率=净利润总额/所有者权益总额

净资产收益率高,说明企业利用其自由资本获利的能力强,投资带来的收益高;净资产收益率低则恰恰相反。

【7】杜邦分析法

杜邦分析法是一种用来评价公司赢利能力和股东权益回报水平,从财务角度评价企业绩效的一种经典方法。

通过净资产收益率、权益乘数、资产收益率等公式的的拆解,可以得出更多财务指标之间的关系。

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} / \text{所有者权益} = \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}} \times \frac{\text{总资产}}{\text{所有者权益}} = \text{资产收益率} \times \text{权益乘数}$$

$$\text{资产收益率} = \text{净利润} / \text{总资产} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}} = \text{销售利润率} \times \text{总资产周转率}$$

从而得出:净资产收益率=销售利润率×总资产周转率×权益乘数

【8】货币的时间价值的概念、时间和贴现率对价值的影响

货币时间价值是指货币随着时间的推移而发生的增值。某一段时间的净现金流量是指该时段内现金流量的代数和。

一定金额的资金必须注明其发生时间,才能确切地表达其准确的价值。

某一段时间的净现金流量=现金流入-现金流出。

将未来某时点资金的价值折算为现在时点的价值称为贴现,在现值计算中,利率*i*也被称为贴现率。

【9】PV和FV的概念、计算和应用

1.终值

终值表示的是货币的未来价值。资金的时间价值一般都是按照复利方式进行计算的。

复利是指不仅本金要计利息,利息同样也要计利息,即通常所说的“利滚利”。

第*n*期期末终值的一般计算公式为: $FV = PV \times (1+i)^n$

式中: *FV* 表示终值,即在第*n*年年末的货币终值; *PV* 表示本金或现值; *i* 表示年利率; *n* 表示年限。

2.现值和贴现

现在值即现值,是指将来货币金额的现在价值,其计算公式为: $PV = FV / (1+i)^n$

贴现是指将未来某时点资金的价值折算为现在时点的价值。

【10】即期利率和远期利率的概念和应用



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

1. 即期利率

即期利率是指已设定到期日的零息票债券的到期收益率, 常用 s_t 表示。

2. 远期利率

(1) 远期利率是指隐含在给定的即期利率中从未来的某一时点到另一时点的利率水平, 它指的是资金的远期价格。远期利率具体表示为未来两个日期间借入货币的利率, 也可以表示投资者在未来特定日期购买的零息票债券的到期收益率。

(2) 即期利率和远期利率的区别在于计息日起点不同, 即期利率的起点在当前时刻, 而远期利率的起点在未来某一时刻。

(3) 远期利率一直是中央银行制定和执行货币政策的参考工具。在成熟市场中几乎所有利率衍生品的定价都依赖于远期利率。

3. 贴现因子

贴现因子(dt)的计算公式为: $dt = 1/(1 + s_t)^t$

式中: s_t 为即期利率。

【11】名义利率和实际利率的概念和应用

名义利率: 包含了对通货膨胀补偿的利率, 当物价不断上涨时, 名义利率比实际利率高。

实际利率: 在物价不变且购买力不变的情况下的利率, 或者是指当物价有变化, 扣除通货膨胀后的利息率。

实际利率 = 名义利率 - 通货膨胀率

【12】单利和复利的概念和应用

1. 单利

单利是计算利息的一种方法, 单利是计算利息的一种方法, 即利息不加入本金。单利利息的计算公式为: $I = PV \times i \times t$

单利终值的计算公式为: $FV = PV \times (1 + i \times t)$

单利现值的计算公式为: $PV = FV / (1 + i \times t) \approx FV \times (1 - i \times t)$

2. 复利

复利是计算利息的另一种方法。按照该方法, 每经过一个计息期, 都要将所生利息加入本金再计利息。

复利终值计算公式为: $FV = PV \times (1 + i)^n$

式中, $(1 + i)^n$ 称为复利终值系数或 1 元的复利终值, 用符号 (FV, i, n) 表示。

复利现值的计算公式为: $PV = FV / (1 + i)^n = FV \times (1 + i)^{-n}$

式中, $(1 + i)^{-n}$ 称为复利现值系数或 1 元的复利现值, 用符号 (PV, i, n) 表示。

【13】随机变量概念及其分布、概率密度函数



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

1、随机变量的定义

(1)能取得多个可能值的数值变量 X 称为随机变量

(2)如果一个随机变量 x 最多只能取可数的不同值, 则为离散型随机变量;如果 x 的取值无法一一列出, 可以遍取某个区间的任意数值, 则为连续型随机变量。

现实意义: A 公司发行的普通股股价在未来某一天的收盘价 S 可以是 5 元, 可以是 10 元。也可以是 5~10 元的任意一个数值, 于是 S 同样是一个随机变量。

2、随机变量的数字特征与描述性统计量

常用的一些数字特征和它们的描述性统计量有下面四种: 期望(均值)、方差与标准差、分位数和中位数。

【14】相关性的概念

相关系数

(1)从资产回报相关性的角度分析两种不同证券表现的联动性

(2)用 ρ_{ij} 表示证券 i 和证券 j 的收益回报率之间的相关系数

相关系数 ρ_{ij} 总处于 +1 和 -1 之间, 亦即 $|\rho_{ij}| \leq 1$ 。

① $\rho_{ij} = 1$, 完全正相关, 表示两种资产完全同步变化

② $\rho_{ij} = 0$, 零相关, 表示两种资产的变化之间没有关系

③ $\rho_{ij} = -1$, 完全负相关, 表示两种资产完全反向变化

④ $0 < |\rho_{ij}| < 1$, 这时我们称这两者不完全相关。

⑤当 $0 < \rho_{ij} < 1$ 时, r_i 与 r_j 正相关, 其中一个数值的增加(降低)往往意味着另一个数值的增加(降低);

⑥而当 $-1 < \rho_{ij} < 0$ 时, r_i 与 r_j 负相关, 其中一个数值的增加(降低)往往意味着另一个数值的降低(增加)。

【15】正态分布的特征

正态分布

正态分布图中间高两边低, 由中间($X = \mu$)向两边递减, 并且分布左右对称, 是一条光滑的“钟形曲线”。

(1)距离均值越近, 数值越集中;距离均值越远, 数值越稀疏。这意味着正态分布出现极端值的概率很低, 而出现均值附近的数值的概率非常大。

(2)图像越瘦, 集中在均值附近的程度越大。

【16】方差和标准差的概念、计算和应用

很多情况下, 我们不仅需要了解数据的期望值和平均水平, 还要了解这组数据分布的离散程度。分布越散, 其波动性和不可预测性也就越强。尤其对于投资者而言, 不仅关心投资的期望收益率, 也关心实际收益率相对预期的收益率可能有多大的偏差, 即该投资回报的风险水平。对于投资收益率 r , 用方差(σ^2)或者标准差(σ)来衡量它偏离期望值的程度。其中, $\sigma^2 = E(r - E_r)^2$, 它的数值越大, 表示收



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

益率 r 偏离期望收益率 $Er = \bar{r}$ 的程度越大; 反之亦然。

假设从历史数据或者模型模拟得出收益率, . 的离散分布, 其方差和标准差计算公式为:

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n p_i (r_i - \bar{r})^2 = p_1 (r_1 - \bar{r})^2 + p_2 (r_2 - \bar{r})^2 + \cdots + p_n (r_n - \bar{r})^2 \quad (6-12)$$

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n p_i (r_i - \bar{r})^2} = \sqrt{p_1 (r_1 - \bar{r})^2 + p_2 (r_2 - \bar{r})^2 + \cdots + p_n (r_n - \bar{r})^2} \quad (6-13)$$

对于 r 分布未知的情况, 可以抽取其样本 r_1, r_2, \cdots, r_n , 然后分别用样本方

差 $S^2 = \frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (r_i - \bar{r})^2$ 与样本标准差 $S = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (r_i - \bar{r})^2}$ 来估计 σ^2 与 σ 。

例如, 在上述基金收益率的案例中, 投资者在该基金上能获得的期望收益率为

$Er = \bar{r} = 4.305\%$, 收益率的标准差则为 $\sigma = S = \sqrt{\frac{1}{9} \sum_{i=1}^{10} (r_i - \bar{r})^2} = 0.209\%$, 要远低于

其期望收益率, 这意味着该产品的 7 日年化收益率非常稳定, 投资者可以在该产品上获得持续稳定的回报, 而不容易遭受损失, 但也难以获取超常收益。

方差和标准差除了应用于分析投资收益率, 还可以用来研究价格指数、股指等的波动情况。例如, 我们选取上证指数(Index)2014 年 4 月每日收盘价后,

可以依次计算出其样本均值 $\bar{\text{Index}} = 2026.25$, 样本方差 $S^2 = 256.06$, 样本标准差

$S = 16.01$ 。这些数值可以协助后续的分析工作, 如估计指数日波动幅度在特定范围内的概率大小等。

【17】均值、中位数、分位数的概念、计算和应用

1. 期望(均值)。

随机变量 X 的期望(或称均值, 记作 $E(x)$)衡量了 X 取值的平均水平, 是对 X 所有可能取值按照其发生概率大小加权后得到的平均值。

2. 分位数。

分位数一般被用来研究随机变量 x 以特定概率(或者一组数据以特定比例)取得大于等于(或小于等于)某个值的情况。

3. 中位数。

中位数是用来衡量数据取值的中等水平或一般水平的数值。对于一组数据来说, 中位数就是大小处于正中间位置的那个数值。

【18】资本结构的定义

资本结构是企业资本总额中各资本构成比例, 最基本的包括: 债权资本和股权资本。

债券资本: 通过借债方式筹集的资本

股权资本: 通过发现股票或置换所有权筹集的资本。

【19】资本的类型



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

资本类型分为债权资本和权益资本: 债权资本是指公司通过向债权人(如银行、债券持有人及供应商等)借入资金, 并定期支付利息, 在到期日偿还本金的方式筹集的资本。其中利息的高低与经营的风险是紧密相关的。权益资本是指通过发行股票或置换所有权筹集的资本。其中两种最主要的权益证券是普通股和优先股。

普通股是股份有限公司发行的一种基本股票, 代表公司股份中的所有权份额, 其持有者享有股东的基本权利和义务; 而优先股是一种特殊股票, 它的优先权主要包括持有人分得公司利润的顺序先于普通股, 以及在公司解散或破产清偿时先于普通股获得剩余财产。另外, 优先股的股息率一般是事先规定好的、固定的, 不会因为公司经营业绩的好坏而有所变动。

【20】各类资本的比较

1. 现金流量权与投票权

公司债权方, 如债券持有者或银行, 对公司事务没有表决权。但不管公司盈利与否, 公司的债权人都要求公司按期支付利息且到期归还本金。

但对于一些重大事务的决定, 如公司合并、分立、解散等则需要股东投票表决通过。普通股股东有分配盈余及剩余财产的权利。但分配多少股利取决于公司的经营成果、再投资需求和管理者对支付股利的看法。

优先股是股东以不享有表决权为代价而换取的对公司盈利和剩余财产的优先分配权。

2. 清偿顺序

债权资本是一种借入资本, 代表了公司的合约义务, 因此债券持有者/债权人拥有公司资产的最高索取权。接着是优先股股东。在公司解散或破产清算时, 优先股股东优先于普通股股东分配公司剩余财产。普通股股东是最后一个被偿还的, 剩余资产在普通股股东中按比例分配。故公司解散或破产清算时, 公司的资产在不同证券持有者中的清偿顺序如下: 债券持有者先于优先股股东, 优先股股东先于普通股股东。

3. 风险和收益特征

不管公司盈利与否, 公司债权人均有权获得固定利息且到期收回本金; 而股权投资者只有在公司盈利时才可获得股息。在面临清算时, 债权投资的清偿顺序先于股权投资。

【21】各类资本在投票权和清偿顺序等方面的区别

公司解散或破产清算时, 公司的资产在不同证券持有者中的清偿顺序如下: 债券持有者先于优先股股东, 优先股股东先于普通股股东。

① 债券持有者(最高索取权) > 优先股 > 普通股

② 公司作为法人, 应当以其全部资产承担清偿责任;

【22】债权资本和权益资本及其特点

债权资本: 债权资本是通过借债方式筹集的资本, 定期支付利息, 到期偿还本金。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

股权资本：通过发行股票或置换所有权筹集的资本，分为普通股和优先股。

【23】权衡理论中的公司最佳负债水平

权衡理论

认为随着企业债务增加而提高的经营风险和可能产生的破产成本，会增加企业的额外成本，而最佳的资本结构应当是负债和所有者权益之间的一个均衡点，就是最佳负债比率

【24】股票的类型

一、普通股——基本股票。

- 1、代表公司股份中的所有权份额
- 2、享受收益权和表决权，即股东凭借股票获得分红，参加股东大会并对特定事项进行投票

二、优先股——特殊股，“一个固定，两个优先”。

- 1、持有人分得公司利润的顺序先于普通股
- 2、在公司解散或破产清偿时先于普通股获得剩余财产
- 3、优先股的股息率往往是事先规定好的、固定的，它不因公司经营业绩的好坏而有所变动

【25】股票的特征

- 1.收益性(最基本)：主要股息和红利和资本利得
- 2.风险性：预期收益的不确定性
- 3.流动性：依法自由的进行交易的特征
- 4.永久性：股票所载有权利的有效性始终不变，因为它是一种无期限的法律凭证。
- 5.参与性：股票持有人有权参与公司重大决策

【26】影响公司在外发行股本的行为

1.首次公开发行

- (1)首次公开发行(IPO)，指拟上市公司首次面向不特定的社会公众投资者公开发行股票筹集资金并上市的行为。
- (2)一般来说，首次公开发行完成后，公司即可申请到证券交易所或报价系统挂牌交易，成为上市公司。
- (3)好处：筹集大量资金、提高企业知名度、增强股票的流动性等。
- (4)坏处：更加严格的监管和信息披露要求、上市成本较高。

2.再融资

- (1)定义：上市公司为达到增加资本和募集资金的目的而再发行股票的行为。
- (2)融资方式

向原有股东配售股份，向不特定对象公开募集，发行可转换债券，定向增发。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(3)通常情况下,再融资发行的股票会使流通股股份增加 5%~20%。因此原有股东若在再融资时未增购股票的话,新增股票会稀释老股东的持股比例。

3.股票回购

(1)股票回购会减少流通在外的股份,购回的股票会被注销或以库存股存在。

(2)主要方式:

①场内市场回购:按照市价回购,透明度高

②场外协议回购:股票发行方通过协议价格(低于市价)向大股东回购。

③要约回购:以高于市价的价格回购,回购成本较高。

(3)可以回购股票的情况:

①减少公司注册资本;

②与持有本公司股份的其他公司合并;

③将股份奖励给本公司职工;

④股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议,要求公司收购其股份的。

4.股票拆分

(1)将一股面值较大的股票拆分成几股面值较小的股票

(2)影响:公司资本结构、股东权益、股东的持股比例、权益总额、各项权益余额不变;总股数增加,每股面值、收益、市价降低

5.分配股票股利

6.剥离

7.权证:权证行权时会导致公司发行在外的股份总数会相应增加或减少。

8.兼并收购

【27】权益资产的风险收益特征

一、权益类证券投资的风险

1.权益类证券的价值会同时受到系统性风险和非系统性风险的影响。

2.系统性风险也可称为市场风险,是由经济环境因素的变化引起的整个金融市场的不确定性的加强,其冲击是属于全面性的,主要包括经济增长、利率、汇率与物价波动,以及政治因素的干扰等。

3.非系统性风险是由于公司特定经营环境或特定事件变化引起的不确定性的加强,只对个别公司的证券产生影响,是公司特有的风险,主要包括财务风险(违约风险)、经营风险和流动性风险。

(1)财务风险又称违约风险,是企业在付息日或负债到期日无法以现金方式支付利息或偿还本金的风险,严重时可能导致企业破产或倒闭。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(2)经营风险是指公司在经营过程中由于产业景气状况、公司管理能力、投资项目等企业个体因素,使得企业的销售额或成本显得不稳定,引起息税前利润大幅变动的可能性。

(3)流动性风险是指投资者在买入资产后,届时无法按照公平市价进行成交的可能性。

二、权益类证券投资的收益

1.风险溢价是为风险厌恶的投资者购买风险资产而向他们提供的一种额外的期望收益率,即风险资产的期望收益率由两部分构成,用公式表示为: 风险资产期望收益率=无风险资产收益率+风险溢价

2.无风险资产收益率即无风险利率,是指将资金投资于某一项没有任何风险的投资对象而获得的收益率,是为投资者进行投资活动提供的必需的基准报酬。

3.风险较高的权益类证券、风险较高的公司对应着一个较高的风险溢价,其期望收益率一般也较高。

【28】权证的定义和基本要素

①股票的价值

类型	定义	特点
票面价值 (面值)	在股票票面上标明的金额	平价发行: 募集资金=股本总和 溢价发行: 募集资金>股本总和, 计入股本和资本公积
账面价值 (股票净值或每股净资产)	是每股股票所代表的实际资产的价值	账面价值 = 净资产 / 发行在外的普通股数 账面价值越高, 股票收益越高
清算价值	清算时每股所代表的实际价值	清算价值<账面价值, 因为清算时资产压低价格出售, 再加清算费用
内在价值 (理论价值)	股票未来收益的现值	决定股票的市场价格, 市场价格总是围绕其内在价值波动。

②股票的价格

分类	定义	特点
理论价格	股票交易实际上是对未来收益权的转让买卖, 即给持有者带来的股息红利	现值为将未来值 (股息收入、资本利得收入) 按照市场利率和有效期限折算成今天的价值
市场价格	二级市场上买卖的价格	最直接的影响因素是供求关系

【29】可转债的定义、特征和基本要素

可转换债券是一种混合债券, 它既包含了普通债券的特征, 也包含了权益特征。

可转换债券的特征: 含有转股权的特殊债券; 有双重选择权。

可转换债券的基本要素包括: 标的股票、票面利率、转换期限、转换价格、转换比例、赎回条款、回售条款等。

【30】存托凭证

1.定义: 在一国证券市场上流通的代表外国公司有价值证券的可转让凭证, 一般代表外国公司股票。

2.特点



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- (1)对于发行人,可以扩大市场容量,增强筹资能力。
- (2)对于投资者,可以规避跨国投资的风险(如汇率风险)。
- (3)每张存托凭证一般代表不只一股而是许多股股票

3.分类

- (1)全球存托凭证(GDRs): 发行地既不在美国,也不在发行公司所在国家。大多数在伦敦交易所和卢森堡交易所进行交易,以美元计价。
- (2)美国存托凭证(ADRs): 是最主要的存托凭证,其流通量最大。按基础证券发行人是否参与存托凭证的发行,
- (3)按基础证券发行人是否参与分为: 无担保的存托凭证和有担保的存托凭证。

【31】普通股和优先股的区别

- 1、股息: 优先股相对于普通股可优先获得股息。如果企业在年度内没有足够现金派发优先股股息,普通股相对于是不能分发股息的。股息数量由公司董事会决定,但当企业获得优厚利润时,优先股不会获得超额利润。
- 2、剩余财产优先分配权: 当企业宣布破产时,在企业资产变卖后,在全面偿还优先股股东后,剩下的才由普通股股东分享。
- 3、投票权: 普通股股东享有公司的经营参与权,而优先股股东没有参与企业决策的投票权,但在企业长期无法派发优先股股息时,优先股股东有权派代表加入董事会,以协助企业改善企业财务状况。
- 4、优先购股权: 普通股股东在企业发行新股时,可获优先购买与持股量相称的新股,以防止持股比例被稀释,但优先股股东无权获得优先发售。
- 5、普通股股东不能要求退股,只能在二级市场上变现退出;如有约定,优先股股东可依约将股票回售给公司。

【32】股票价值和价格的概念

1.股票的价值

类型	定义	特点
票面价值 (面值)	在股票票面上标明的金额	平价发行: 募集资金=股本总和 溢价发行: 募集资金>股本总和, 计入股本和资本公积
账面价值 (股票净值或每股净资产)	是每股股票所代表的实际资产的价值	账面价值 = 净资产 / 发行在外的普通股股数 账面价值越高, 股票收益越高
清算价值	清算时每股所代表的实际价值	清算价值<账面价值, 因为清算时资产压低价格出售, 再加清算费用
内在价值 (理论价值)	股票未来收益的现值	决定股票的市场价格, 市场价格总是围绕其内在价值波动,

2.股票的价格



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

分类	定义	特点
理论价格	股票交易实际上是对未来收益权的转让买卖,即给持有者带来的股息红利	现值为将未来值(股息收入、资本利得收入)按照市场利率和有效期限折算成今天的价值
市场价格	二级市场上买卖的价格	最直接的影响因素是供求关系

【33】基本面分析

一、宏观经济

(一)宏观经济指标(七个)

1.国内生产总值(GDP): 衡量一个国家或地区的综合经济状况,指某一特定时期内在本国(或本地区)领土上所生产的产品和提供的劳务的价值总和,是衡量整体经济活动的总量指标。

2.通货膨胀: 采用物价指数,如居民消费价格指数、生产者物价指数、商品价格指数。

3.失业率: 评价一个国家或地区失业状况的主要指标。

4.预算赤字

5.采购经理指数(PMI)

PMI>50,说明经济发展;PMI<50,说明经济衰退。

6.利率: 资金成本的主要决定因素。

7.汇率: 直接影响本国产品在国际市场的竞争能力,从而对本国经济增长造成一定影响。

(二)经济周期

(三)宏观经济政策分析

1.财政政策

2.货币政策

二、行业分析

1.行业生命周期

2.行业景气度(又称景气指数)

综合反映某一特定调查群体或某行业的动态变动特性。

三、公司内在价值与市场价格

1.内在价值

即股票的理论价值,是指股票未来收益的现值,由公司资产、收益、股息等因素决定。

2.市场价格

股票的市场价格是由市场供求关系所决定的

【34】技术分析的内容



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

技术分析是指通过研究金融市场的历史信息来预测股票价格的趋势。技术分析只关心证券市场本身的变化,而不考虑基本面因素。

技术分析的三项假定包括:

第一,市场行为涵盖一切信息。

第二,技术分析的另一条准则是股价具有趋势性运动规律,股票价格沿趋势运动。

第三,历史会重演。

【35】内在价值与市场价格

公司内在价值与市场价格

内在价值:即股票的理论价值,是指股票未来收益的现值,由公司资产、收益、股息等因素决定。

市场价格:股票的市场价格是由市场供求关系所决定的

【36】股票基本面分析和技术分析的区别

股票的技术分析和基本面分析的不同之处主要有以下原因:

1、从技术分析和基本面分析的分析依据不同。

基本分析根据影响价格变动的原因,各种宏微观因素来对证券的未来行情进行预测。由于其主观性,不同的分析家在面对同样的资料时,可能会得出截然不同的判断。

技术分析则根据市场价格的变化规律进行研究,采用过去及现在的资料数据,推断将来的行情。通过市场连续完整的经验数据,采用统计分析归纳出典型的模式,其方法更为客观,也更加直观。

2、技术分析和基本面分析的思维方式不同。

基本面分析是理论性思维,它例举所有影响行情的因素,再逐一研究它们对价格的影响,属于质的分析,具有一定前瞻性。

技术分析是一种经验性的思维,通过所有因素变动,最终反映在价格和交易量的动态指标上。它侧重历史数据,是量的分析,具有一定的滞后性。

3、技术分析和基本面分析的投资策略不同。

基本面分析侧重于证券的内在投资价值,研究价格的长期走势,而往往忽略短期数天的价格波动。投资者侧重于投资具有发展潜力的证券品种,避开投机严重或企业连续亏损的证券商品。

技术分析则侧重于对市场趋势的预测,主要采取短线交易的方式投机获利,相比基本面分析更加具有直观性和可操作性。

【37】内在价值法

内在价值法又称绝对价值法或收益贴现模型,是按照未来现金流的贴现对公司的内在价值进行评估。

它包括以下种类:

1.自由现金流(FCFF)贴现模型。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2.现金流(FCFE)贴现模型。

3.股利贴现模型(DDM)。

4.经济附加值(EVA)模型。

【38】相对价值法

1.相对价值法的概念

相对价值法是使用一家上市公司的市盈率、市净率、市销率、市现率等指标与其竞争者进行对比,以决定该公司价值的方法。

2.相对价值法的种类

(1)市净率模型。用公式表示为:市净率:每股市价/每股净资产

(2)市现率模型。由于公司盈利水平容易被操纵而现金流价值通常不易操纵,市价/现金比率(市现率)越来越多地被投资者所采用。

(3)市盈率模型。表示股票价格和每股收益的比率,该指标揭示了盈余和股价之间的关系。

用公式表示为:市盈率(P/E)=每股价格/每股收益(年化)

(4)市销率模型。市销率亦称价格营收比,是股票市价与销售收入的比率,该指标反映的是单位销售收入反映的股价水平。

克服市盈率等指标的局限性,在评估股票价值时需要对公司的收入质量进行评价。

(5)企业价值倍数。企业价值倍数(EV/EBITDA)反映了投资资本的市场价值和未来一年企业收益间的比例关系。

企业价值=市值+(总负债-总现金)=市值+净负债

企业价值倍数=企业价值/企业摊销前的收益

【39】内在估值法与相对估值法的区别

内在价值法

内在价值法又称绝对价值法或收益贴现模型,是按照未来现金流的贴现对公司的内在价值进行评估。

相对价值法

1、市盈率(P/E)=每股市价/每股收益(年化)

当前市盈率的高低,表明投资者对该股票未来价值的主要观点。利润为负时不适合

2、市净率(P/B)=每股市价/每股净资产

①适用于经营暂时陷入困难的以及有破产风险的公司。

②与市盈率相比,统计学证明每股净资产数值普遍比每股收益稳定。

③对于资产包含大量现金的公司,市净率是更为理想的比较估值指标。

3、市现率(P/CF)=t 期股票价格/t+1 期预期每股现金流



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

4、市销率(价格营收比)= t 期股票价格/ $t+1$ 期每股销售额

价值导向型选择的标准: 每股价格/每股销售收入 <1 。

5、企业价值倍数(EV/EBITDA)=企业价值/企业摊销前的收益

①从全体投资人角度出发。

②反映投资资本的市场价值和未来一年企业收益间的比例

企业价值 EV=公司市值+净负债

扣除利息、税款、折旧及摊销前的收益 EBITDA=净利润+所得税+利息+折旧+摊销

③比 P/E 有优势: 不受税率不同的影响, 更具有可比性;不受资本结构不同的影响;排除了折旧、摊销等非现金成本的影响。

更多证券投资基金高频考点

扫描下方二维码考证小程序二维码

选择基金从业

选择法规干货笔记-立即兑换



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

直击基金从业机考重难点, 一举拿下考试↓↓↓

233网校
www.233.com

2021 年基金从业取证班

- ◆ 涵盖 5 大课程
- ◆ 覆盖 3 次考试
- ◆ 1 次免费重学
- ◆ 5h 内答疑服务



二维码免费听课 ▶▶



温馨提示: 具体配套服务以线上为准

【你将收获】

- 30+小时掌握 90%教材考点
- 9+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+12 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《通关宝典》, 包邮到家

赠送 3: 计算题专项班 (仅基础知识、私募股权 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