利用博弈论中的评分方法简化证券分析

陕西华阴市人民医院　王兴斌

基本分析和技术分析是投资者在证券投资中最常用的两种分析方法,关于两种分析方法孰优孰劣的辩论已经持续了一个多世纪,到今天仍然在延续着。笔者认为,由于两种分析方法各有千秋,因此应该将其结合起来运用,以达到全面分析之目的,且在分析时应当借用博弈论中所提出的评分方法,将两种分析的结果综合利用,以简化证券分析,并为投资者选择证券提供比较分析的平台。

一、基本分析方法和技术分析方法应结合起来运用

技术分析者在选股时,往往能挑出几十只图表显示良好的股票,这时再对它们的盈利水平、成长前景、股本规模等基本面因素加以比较分析,再对热钱流向、成交量分布等资金面动向进行研究,最后综合技术面、基本面、资金面三方面的信息,可能会产生比较令人满意的股票组合。

注重基本分析有助于把握股市全局,能有效识别股票市场的整体走势和个股的价值及走势特征。相对来讲,跨越时间越长的技术分析越能克服许多短期的、人为操纵因素的影响。基本分析是基础和根本,技术分析是基本分析的表现形式和补充。对个股而言,基本分析解决买卖什么的问题,技术分析解决什么时候买卖的问题。

基本分析和技术分析各自的特点决定了基本分析在判断价格的长期走势和选择股票方面把握比较准确,而技术分析在判断价格的短期走势和选择进出时机方面游刃有余,所以只有将两种分析方法结合起来运用才能弥补各自的不足,增加投资收益。

二、利用博弈论中所提出的评分方法来简化证券分析

笔者在此借用博弈论中所提出的一种比较简单的评分方法(即对可能影响结果的因素进行评分,并分别乘以它们对结果产生影响的权重,而后进行加总)来对不同的股票进行综合

33.33%或50%的信息,按刑法规定,可判监禁6个月~2年,处罚金2 000~60 000法郎。或者其中之一。

8.非法的任期。注册会计师违背任期的有关规定,可判监禁10天~1个月,处罚金400~1 000法郎。或者其中之一。

9.同谋。如果注册会计师与管理当局同谋,也将受到处罚。条件是:①管理当局的错误应当受到法律制裁。②法律证明同谋行为成立。构成犯罪的,起诉年限为3年;一般违法的,起诉年限为1年。

四、《金融安全法》与行业监管

安然事件促使法国政府提交国民议会通过了《金融安全法》。法国的《金融安全法》不同于美国的《萨班斯—奥克斯利法案》,法国认为,由于其在财务信息管制方面是世界上最严格的,因此法国法案并不像美国法案那样是革命性的,而只是补充完善性的。

为了确保注册审计师的独立性,《金融安全法》特别颁布了一系列更具体的规则:

第一,强制推行上市公司内部审计委员会制,保证其与被聘注册审计师和审计师事务所的相互协助和制约;

第二,注册审计师不能直接或间接地拥有、接受和保留与被审计单位相关的利益关系;

第三,不能聘任那些脱离被审计单位并辞去职务年限少于五年的管理者或职工担任注册审计师和审计师事务所的签字代表;

第四,不能聘任那些拥有被审计单位10%以上股份或在辞职时拥有其10%以上股份者担任被审计单位的注册审计师;

第五,禁止注册审计师或审计师事务所的签字代表连续六年以上担负同一个上市公司的审计工作。

五、法国注册会计师行业运行机制对我国的启示

1.我国目前阶段应鼓励会计师事务所发展非审计业务。就我国目前注册会计师行业的发展水平而言,不宜盲目照搬法国拆分非审计业务的做法,因为我国开展非审计服务的会计师事务所不多,利用较低的审计收费吸引非审计业务的现象并不明显。我国会计师事务所的业务主要局限于审计业务,非审计业务虽有所发展,但业务面狭窄,收入仅占会计师事务所总收入的30%左右,而国外会计师事务所的非审计业务收入能达其总收入的70%,无论从收入的总量还是结构来看,我国与国外水平的差距还很大。同时,我国的会计师事务所规模较小,审计业务风险大、竞争激烈,拓展非审计业务有利于会计师事务所与客户建立良好的关系,打破业务领域过于集中的状态,从而增强财力以防御风险,提高竞争力。

2.审计业务和非审计业务由不同的职责部门管理。在鼓励会计师事务所发展非审计业务的同时,应充分考虑审计业务与非审计业务存在的潜在冲突和可能出现的相互影响,通过各种措施加强监督与指导,以保证注册会计师的独立性不受损害。可借鉴法国注册会计师行业的做法,实行注册会计师与注册审计师"两师"并存制,将审计业务与非审计业务交由不同的部门负责,部门间既相互独立又相互协调。执业注册会计师主要从事代理记账、会计咨询等会计服务业务,而不从事审计业务,而执业注册审计师才从事审计业务,同时建立相应的行业协会负责规范和管理注册会计师和注册审计师。

分析。为简化操作,笔者采用的是三分制,如“证券分析综合评分表”所示。

证券分析综合评分表

影响股价的基本因素和技术指标					对股价的影响权重
1.经济周期阶段	衰退	危机	复苏	繁荣	0.3(1~9合计) 说明:这9个因素是宏观因素,对于不同的行业利率和汇率变动有可能产生不同的结果,这里只选择最常见的情况进行成交量状况分析。
分数	1	0	2	3	
2.国内外形势	局部战争	大范围战争	基本稳定	和平发展	
分数	1	0	2	3	
3.国内货币政策	宽松①	过于宽松②	相对紧缩	严重紧缩	
分数	3	0	1	0	
4.国内财政政策	比较宽松	宽松	收紧	高税率	
分数	2	3	1	0	
5.汇率变动	升值	贬值	无变动		
分数	3	0	2		
6.利率变动	利率上升	利率下降	无变动		
分数	0	3	2		
7.行业生命周期	形成/衰退	成长	成熟	退出	
分数	1	3	2	0	
8.公司在行业中所处地位	领导者	跟随者	艰难生存	将要被淘汰	
分数	3	2	1	0	
9国家对该行业政策	大力支持	支持	普通	限制发展	
分数	3	2	1	0	
10.公司的短期偿债能力③	非常好	良好	一般	有偿债风险	0.4(10~14合计) 说明:这5个因素是微观因素,主要从公司的财务状况来分析公司的基本情况。
分数	3	2	1	0	
11.公司的长期偿债能力④	非常好	良好	一般	有风险	
分数	3	2	1	0	
12. 公司各种周转率分析⑤	非常好	良好	一般	周转率低	
分数	3	2	1	0	
13.公司盈利状况⑥	非常好	良好	一般	亏损	
分数	3	2	1	0	
14.资本保值增值状况⑦	非常好	良好	一般	亏损	
分数	3	2	1	0	
15.20日均线与当前股价的关系⑧	金叉	死叉	始终在上方(20日)	始终在下方(20日)	0.3(15~20合计) 说明:在已经通过基本分析选择了一些股票时才有必要对这些股票进行详细的技术分析,同样,如果是利用图形选出了一些股票,也需要利用基本分析择优。
分数	3	0	0	2	
16.5日内成交量状况⑨	持续放大	基本平稳	持续萎缩	不定	
分数	3	2	0	1	
17.慢速KD状况	20以下金叉	70以上死叉	20~70金叉	其他	
分数	3	0	1	0	
18.MACD状况	金叉	死叉	持续为正	持续为负	
分数	3	0	1	0	
19.5日均线与20日均线的关系⑩	上穿	下穿	交叉多次	粘合	
分数	3	0	1	0	
20.250日均线形态	上升后走平	下降后走平	上升中	下降中	
分数	0	3	2	0	

注:①宽松指通货膨胀率在8%以内。②过于宽松指通货膨胀率超过8%,甚至达到两位数。③短期偿债能力分析指标包括流动比率(西方会计一般认为,流动比率维持在2:1是比较合理的)、速动比率(国际上通常认为正常的速动比率为1:1,维持在1:1以上才算具有良好的财务状况及较强的短期偿债能力)、现金比率等。④长期偿债能力分析指标包括资产负债率、有形资产负债率、产权比率、有形净值债务率、利息保障倍数、长期负债与营运资金比率等。⑤营运能力分析指标包括应收账款周转率、应收账款周转天数、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率等。⑥盈利能力分析指标包括销售毛利率、销售利润率、总资产收益率1[(利润总额+利息费用)/总资产年平均余额]、总资产收益率2(利润总额/总资产年平均余额)、股东权益收益率等。⑦资本保值增值率=期末股东权益/期初股东权益。⑧所选择的指标可根据自己的使用习惯进行调整;所选择的指标为短线操作设置,如果要进行长线操作,建议选用60日或者120日均线。⑨为短线操作设置,如果要进行长线操作,建议选用20日成交量状况。⑩为短线操作设置,如果要进行长线操作,建议选用20日与120日或者20日与250日均线。

首先,要分析目前处于经济周期的什么阶段。一般将经济周期分为四个阶段即衰退、危机、复苏和繁荣,如果是处于衰退和危机阶段,资金的安全性就受到了威胁,这个时候应该尽量远离股市这种高风险的投资领域。其次,要分析目前国内外形势。稳定的国内外形势会让投资者信心十足,将投入更多的资金参与股票交易,资金也比较安全。再次,要分析国家的各种财政政策和货币政策是否有利于证券市场的发展。如果国家的各项政策都是有利于证券市场发展的,这就说明国家是支持证券市场发展的,从而会坚定投资者的信心。最后,要分析目前各个行业的发展状况如何以及行业正处于其生命周期的哪一阶段。一般一个行业的生命周期和产品的生命周期一样,分为形成、成长、成熟、衰退和退出五个阶段,我们通常不选择处于形成、衰退和退出阶段的行业,而选择处于成长和成熟期的行业。这是因为,形成期一切都还不明朗,一种产品的推出并不一定代表它符合社会的需求而可以继续发展下去,所以这个时期风险是比较高的;处于衰退期的行业,其产品的销售量和利润都开始下降,我们当然没有必要进行投资;至于退出阶段,风险就更高了,这种行业的产品甚至整个行业都有被替代的可能。

在选择了目前发展稳定且最具有增长潜力的行业之后,首先要做的应该是选择这个行业中的“领头羊”。其次要对所选择公司的财务状况进行分析。通常要考虑三个方面的情况,即公司的偿债能力、公司的营运能力和公司的盈利能力,这些可以通过财务报告中的相关指标来考察。最后要用技术分析方法来考察这只股票是否有主流资金的介入,然后根据技术指标选择介入时机和离场时机。