

# 证券投资基金 基金从业资格 考试辅导教材 证券投资基金基础知识

本书编写组◎编

## 大纲解读

解读考试大纲，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，以良好状态走进考场

附赠光盘



中国工信出版集团



人民邮电出版社  
POSTS & TELECOM PRESS

# 基金从业资格考试辅导教材

——证券投资基金基础知识

本书编写组 编

人民邮电出版社  
北京

## 图书在版编目(CIP)数据

证券投资基金基础知识 / 《证券投资基金基础知识》编写组编. — 北京: 人民邮电出版社, 2016. 1  
基金从业资格考试辅导教材  
ISBN 978-7-115-41205-8

I. ①证… II. ①证… III. ①证券投资—投资基金—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(2015)第290377号

### 内 容 提 要

本书是根据中国证券投资基金业协会颁布的基金从业资格考试大纲和统编教材精心编写的一本同步辅导考试用书。

本书从基金从业资格考试的特点出发,针对《证券投资基金基础知识》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。本书同时附有光盘,可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,以进一步适应正式考试。

本书适合所有参加基金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 本书编写组

责任编辑 李宝琳

执行编辑 任佳蓓

责任印制 焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京市昌平百善印刷厂印刷

◆ 开本: 787×1092 1/16

印张: 9.5

2016年1月第1版

字数: 288千字

2016年1月北京第1次印刷

---

定 价: 35.00元(附赠光盘)

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京崇工商广字第0021号

# 出版前言

中国证券投资基金业协会正式成立于2012年6月，此前，证券投资基金业从业资格一直融合在中国证券业协会认定的证券业从业资格（SAC）之中。2015年中国证券投资基金业协会单独制定了证券投资基金从业资格标准，颁布了证券投资基金从业资格考试大纲，出版了考试专用的官方教材，并于2015年9月组织了首次相关考试。该考试每年举办四次（3月，6月，9月，10月）。所以，针对这种情况，为了帮助参加中国证券投资基金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，人民邮电出版社特地聘请多年参加考前辅导的专家老师，严格按照中国证券投资基金业协会颁布的《考试大纲》和指定教材，在认真分析和总结“证券投资基金基础知识”“基金法律法规、职业道德与业务规范”两个考试科目内容和考试形式的基础上，精心编写了《基金从业资格考试辅导教材——基金法律法规、职业道德与业务规范》和《基金从业资格考试辅导教材——证券投资基金基础知识》这两本辅导书。

首先，本套书是配合辅导课程的同步辅导书。鉴于证券投资基金业从业资格考试全部采用机考方式，题型比较简单，全部为单项选择题，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，没有内容的讲解，尤其是重点难点的分析，考生无法得到透彻的学习训练。本套书则充分弥补了这些不足，使得考生参照教材，以本套书为主线展开复习，即可透彻掌握教材内容，并获得有效的训练。

其次，本套书针对性强，重难点突出，便于自学。书中每一章内容，首先用知识清单的形式把本章的知识点清晰地罗列出来；紧接着开宗明义指出考试大纲的要求；接着对应教材的顺序，对重点难点进行详细梳理分析，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，书中配有三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，为正式走进考场做好充分的准备。

另外，本套书均提供了练习光盘。光盘模拟考试环境，将书中各章的练习题和模拟试卷

全部纳入其中，使得考生能够边练习边熟悉考试环境。纸质介质和电子手段相结合，使得考生能够随时进行复习与练习，大大方便了考生，充分体现了本套书的高附加值。

我们的出版理念是以精准的内容为考生提供价值最大化的辅导书，使考生从众多的复习书中解脱出来，真正让学习更轻松，让复习更有效。

朋友，选择我们的书，你就选择了一条正确的复习道路，选择了一条轻松的成功之路。

我们真诚地祝福你考试取得成功！

# 目 录

## 第六章 投资管理基础 ..... 1

考点结构 ..... 1

考纲分析 ..... 1

要点解析 ..... 1

### 第一节 财务报表 ..... 1

要点一 资产负债表 ..... 2

要点二 利润表 ..... 2

要点三 现金流量表 ..... 2

### 第二节 财务报表分析 ..... 2

要点四 财务报表分析概述 ..... 3

要点五 财务比率分析 ..... 3

要点六 杜邦分析法 ..... 4

### 第三节 货币的时间价值与利率 ..... 4

要点七 货币时间价值的概念 ..... 4

要点八 终值、现值和贴现 ..... 4

要点九 利息率、名义利率和实际利率  
..... 4

要点十 单利与复利 ..... 5

要点十一 即期利率与远期利率 ..... 5

### 第四节 常用描述性统计概念 ..... 5

要点十二 随机变量与描述性统计量 ..... 6

要点十三 正态分布 ..... 6

要点十四 随机变量的相关性——相关系数  
..... 6

练习题 ..... 6

## 第七章 权益投资 ..... 9

考点结构 ..... 9

考纲分析 ..... 9

要点解析 ..... 9

### 第一节 资本结构 ..... 9

要点一 资本结构概述 ..... 10

要点二 最优资本结构 ..... 10

### 第二节 权益类证券 ..... 10

要点三 股票 ..... 11

要点四 存托凭证 ..... 11

要点五 可转换债券 ..... 12

要点六 权证 ..... 12

要点七 权益类证券投资的风险和收益  
..... 12

要点八 影响公司发行在外股本的行为  
..... 12

### 第三节 股票分析方法 ..... 13

要点九 基本面分析 ..... 13

要点十 技术分析 ..... 14

### 第四节 股票估值方法 ..... 14

要点十一 股票估值模型分类 ..... 14

要点十二 内在价值法 ..... 14

要点十三 相对价值法 ..... 14

练习题 ..... 15

## 第八章 固定收益投资 ..... 17

考点结构 ..... 17

考纲分析 ..... 17

要点解析 ..... 17

### 第一节 债券与债券市场 ..... 17

要点一 债券市场概述 ..... 18

要点二 债券的种类 ..... 18

要点三 债券违约时的受偿顺序 ..... 18

要点四 投资债券的风险 ..... 18

要点五 中国债券交易市场体系 ..... 19

### 第二节 债券价值分析 ..... 19

要点六 债券的估值方法 .....	19	要点一 另类投资的内涵与发展 .....	33
要点七 当期收益率、到期收益率与债券价格之间的关系 .....	19	要点二 另类投资的优点与局限性 .....	34
要点八 利率期限结构和信用利差 .....	20	第二节 私募股权投资 .....	34
要点九 债券的久期和凸度 .....	20	要点三 私募股权投资概述 .....	34
第三节 货币市场工具 .....	21	要点四 私募股权投资的战略形式 .....	34
要点十 货币市场工具的特点 .....	21	要点五 私募股权投资基金的组织结构 .....	34
要点十一 常用的货币市场工具 .....	21	要点六 私募股权投资的退出机制 .....	35
<b>练习题</b> .....	23	第三节 不动产投资 .....	35
<b>第九章 衍生工具</b> .....	25	要点七 不动产投资概述 .....	35
<b>考点结构</b> .....	25	要点八 不动产投资的类型 .....	35
<b>考纲分析</b> .....	25	要点九 不动产投资工具 .....	36
<b>要点解析</b> .....	25	第四节 大宗商品投资 .....	36
第一节 衍生工具概述 .....	25	要点十 大宗商品投资概述 .....	36
要点一 衍生工具的定义 .....	25	要点十一 大宗商品投资的类型 .....	36
要点二 衍生工具的特点 .....	26	要点十二 大宗商品的投资方式 .....	36
要点三 衍生工具的分类 .....	26	<b>练习题</b> .....	37
第二节 远期合约和期货合约 .....	27	<b>第十一章 投资者需求</b> .....	39
要点四 远期合约概述 .....	27	<b>考点结构</b> .....	39
要点五 期货合约概述 .....	27	<b>考纲分析</b> .....	39
第三节 期权合约 .....	28	<b>要点解析</b> .....	39
要点六 期权合约概述 .....	28	第一节 投资者的类型和特征 .....	39
要点七 期权合约的价值 .....	29	要点一 个人投资者 .....	39
要点八 影响期权价格的因素 .....	29	要点二 机构投资者 .....	39
第四节 互换合约 .....	29	第二节 投资者需求和投资政策 .....	40
要点九 互换合约的定义 .....	29	要点三 投资者需求 .....	40
要点十 互换合约的类型 .....	29	要点四 投资政策说明书的制定 .....	41
要点十一 远期合约、期货合约、期权合约和互换合约的区别 .....	30	<b>练习题</b> .....	41
<b>练习题</b> .....	30	<b>第十二章 投资组合管理</b> .....	43
<b>第十章 另类投资</b> .....	33	<b>考点结构</b> .....	43
<b>考点结构</b> .....	33	<b>考纲分析</b> .....	43
<b>考纲分析</b> .....	33	<b>要点解析</b> .....	44
<b>要点解析</b> .....	33	第一节 系统性风险、非系统性风险和风险分散化 .....	44
第一节 另类投资概述 .....	33	要点一 系统性风险和非系统性风险 .....	44

要点二 风险分散化 .....	44	考纲分析 .....	57
第二节 资产配置 .....	44	要点解析 .....	57
要点三 资产收益相关性 .....	44	第一节 投资风险的类型 .....	57
要点四 均值方差法 .....	45	要点一 市场风险 .....	58
要点五 最小方差法与有效前沿 .....	45	要点二 流动性风险 .....	59
要点六 资本资产定价模型 .....	45	要点三 信用风险 .....	59
要点七 战略资产配置与战术资产配置 .....	45	第二节 投资风险的测量 .....	59
第三节 被动投资和主动投资 .....	46	要点四 风险指标 .....	59
要点八 市场有效性 .....	46	要点五 风险敞口 .....	60
要点九 被动投资 .....	46	要点六 风险价值 .....	60
要点十 主动投资 .....	47	第三节 不同类型基金的风险管理 .....	60
要点十一 量化投资 .....	47	要点七 股票基金的风险管理 .....	60
第四节 投资组合构建 .....	47	要点八 债券基金的风险管理 .....	61
要点十二 股票投资组合构建 .....	47	要点九 混合基金的风险管理 .....	61
要点十三 债券投资组合构建 .....	48	要点十 货币基金的风险管理 .....	61
第五节 投资管理部门 .....	48	要点十一 指数基金与 ETF 的风险管理 .....	61
要点十四 投资管理部门 .....	48	要点十二 保本基金的风险管理 .....	61
<b>练习题</b> .....	48	要点十三 合格境内机构投资者 (QDII) 基金的风险管理 .....	62
<b>第十三章 投资交易管理</b> .....	51	要点十四 分级基金的风险管理 .....	62
<b>考点结构</b> .....	51	<b>练习题</b> .....	62
<b>考纲分析</b> .....	51	<b>第十五章 基金业绩评价</b> .....	65
<b>要点解析</b> .....	51	<b>考点结构</b> .....	65
第一节 证券市场的交易机制 .....	51	<b>考纲分析</b> .....	65
要点一 报价驱动市场、指令驱动市场和经纪人市场 .....	52	<b>要点解析</b> .....	65
要点二 做市商与经纪人 .....	52	第一节 基金业绩评价概述 .....	65
要点三 保证金交易 .....	52	要点一 基金业绩评价的意义 .....	65
第二节 交易执行 .....	53	要点二 基金业绩评价需考虑的因素 .....	65
要点四 基金公司投资交易流程 .....	53	第二节 绝对收益与相对收益 .....	66
要点五 算法交易 .....	53	要点三 绝对收益 .....	66
第三节 交易成本与执行缺口 .....	54	要点四 相对收益 .....	67
要点六 交易成本 .....	54	要点五 风险调整后收益 .....	67
要点七 执行缺口 .....	54	第三节 业绩归因 .....	68
<b>练习题</b> .....	55	要点六 资产配置 .....	68
<b>第十四章 投资风险的管理与控制</b> .....	57	要点七 行业与证券选择 .....	68
<b>考点结构</b> .....	57	第四节 基金业绩评价方法 .....	68



要点八 基金业绩评价业务介绍 ..... 68  
 要点九 基金业绩评价体系 ..... 68  
 要点十 全球投资业绩标准 ..... 68

练习题 ..... 69

**第十七章 基金的投资交易与清算** ..... 71

考点结构 ..... 71

考纲分析 ..... 71

要点解析 ..... 71

第一节 基金参与证券交易所二级市场的交易与清算 ..... 71

要点一 证券投资基金场内证券交易与结算 ..... 72

要点二 场内证券交易涉及的费用 ..... 72

要点三 场内证券交易的特别规定及事项 ..... 73

要点四 场内证券交易的清算与交收 ..... 74

要点五 PROP 和 D-COM 系统 ..... 74

第二节 银行间债券市场的交易与清算 ..... 75

要点六 银行间债券市场概述 ..... 75

要点七 银行间债券市场的交易品种与交易方式 ..... 75

要点八 银行间债券市场的债券结算 ..... 76

第三节 海外证券市场投资的交易与清算 ..... 77

要点九 海外证券市场投资的交易与清算规则 ..... 77

要点十 基金公司进行境外证券投资的交易与清算 ..... 77

练习题 ..... 78

**第十八章 基金的估值、费用与会计核算** ..... 81

考点结构 ..... 81

考纲分析 ..... 81

要点解析 ..... 81

第一节 基金资产估值 ..... 81

要点一 基金资产估值的概念 ..... 82

要点二 基金估值的法律依据 ..... 82

要点三 基金资产估值的重要性 ..... 82

要点四 基金资产估值需考虑的因素 ..... 82

要点五 基金资产估值的原则及方法 ..... 83

要点六 QDII 基金资产的估值问题 ..... 84

第二节 基金费用 ..... 85

要点七 基金费用的种类 ..... 85

要点八 各种费用的计提标准及计提方式 ..... 85

要点九 不列入基金费用的项目 ..... 86

第三节 基金会计核算 ..... 86

要点十 基金会计核算的特点 ..... 86

要点十一 基金会计核算的主要内容 ..... 87

第四节 基金财务会计报告分析 ..... 87

要点十二 基金财务会计报告分析的目的 ..... 87

要点十三 基金财务会计报告分析的主要内容 ..... 87

练习题 ..... 88

**第十九章 基金的利润分配与税收** ..... 89

考点结构 ..... 89

考纲分析 ..... 89

要点解析 ..... 89

第一节 基金利润及利润分配 ..... 89

要点一 基金利润 ..... 89

要点二 基金利润分配 ..... 90

第二节 基金税收 ..... 91

要点三 基金自身投资活动产生的税收 ..... 91

要点四 投资者买卖基金产生的税收 ..... 91

要点五 基金管理人和基金托管人的税收 ..... 92

练习题 ..... 92

**第二十六章 基金国际化的发展概况** ..... 95

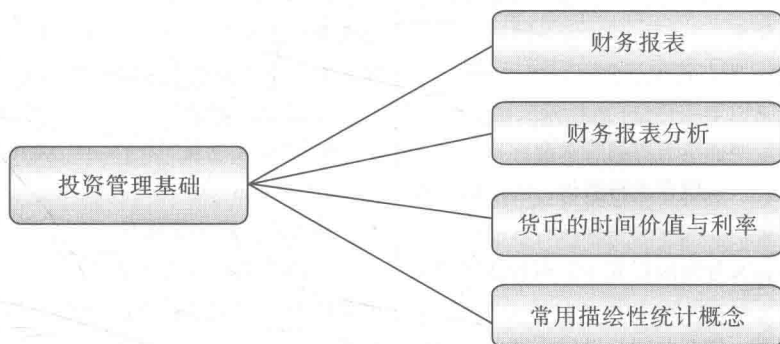
考点结构 ..... 95

考纲分析 ..... 95

<b>要点解析</b> .....	95	第二节 中国基金国际化发展 .....	97
第一节 海外市场发展 .....	95	要点五 中国基金国际化发展概况 .....	98
要点一 投资基金国际化投资概况 .....	95	要点六 中国证券投资基金国际化进展情况 .....	101
要点二 投资基金监管的国际化发展概况 .....	96	<b>练习题</b> .....	102
要点三 欧盟的基金法规与监管一体化进程 .....	97	<b>模拟试题</b> .....	103
要点四 各国基金国际化概况 .....	97	<b>各章练习题答案与解析</b> .....	121
		<b>模拟试题答案与解析</b> .....	129

## 第六章 投资管理基础

### 考 点 结 构



### 考 纲 分 析

• 理解资产负债表、利润表和现金流量表所提供的信息

- 理解资产、负债和权益
- 理解利润和净现金流
- 了解营运现金流、投资现金流和融资现金流
- 理解财务报表分析的概念
- 了解流动性比率、财务杠杆比率、营运效率比率
- 理解衡量盈利能力的三个比率：销售利润率 (ROS)、资产收益率 (ROA)、权益报酬率 (ROE)
- 了解杜邦分析法

- 掌握货币时间价值的概念
- 掌握即期利率和远期利率的概念
- 掌握名义利率和实际利率的概念
- 掌握单利和复利的概念
- 理解时间和贴现率对价值的影响，以及 PV 和 FV 的概念、计算与应用
- 掌握平均值、中位数、分位数的概念、计算和应用
- 理解方差和标准差的概念、计算和应用
- 了解正态分布的特征
- 理解相关性的概念

### 要 点 解 析

#### 第一节 财务报表

学习内容	知识点
资产负债表的结构	资产、负债和所有者权益
	会计恒等式

(续表)

学习内容	知识点
利润表	净利润的构成与计算, 息税前利润
现金流量表	现金流量的来源分类(经营、投资与筹资活动), 净现金流量
	企业不同状况下的现金流量的特点

**要点一 资产负债表**

1. 资产负债表: “第一会计报表”。

2. 资产负债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。

3. 资产 = 负债 + 所有者权益。

所有者权益包括以下四部分:

一是股本, 即按照面值计算的股本金;

二是资本公积, 包括股票发行溢价、法定财产重估增值、接受捐赠资产、政府专项拨款转入等;

三是盈余公积, 又分为法定盈余公积和任意盈余公积;

四是未分配利润, 指企业留待以后年度分配的利润或待分配利润。

4. 资产负债表通常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。

【例题1】( ) 称为企业的“第一会计报表”。

- A. 资产负债表      B. 利润表  
C. 损益表          D. 现金流量表

【答案】A

**要点二 利润表**

利润表, 也称损益表, 它反映一定时期的总体经营成果, 揭示企业财务状况发生变动的直接原因。

【例题2】( ) 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。

- A. 资产负债表      B. 利润表  
C. 现金流量表      D. 以上答案都不对

【答案】B

**要点三 现金流量表**

1. 现金流量表也叫账务状况变动表, 反映的是企业在某一会计期间内的现金收入和现金支出的情况。

2. 现金流量表的基本结构分为三部分, 即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。

净现金流量 = 经营活动现金流量 + 投资活动现金流量 + 筹资活动现金流量

【例题3】( ) 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。

- A. 经营活动          B. 投资活动  
C. 筹资活动          D. 融资活动

【答案】A

【解析】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。

**第二节 财务报表分析**

学习内容	知识点
财务报表分析概述	了解如何利用财务数据分析公司的经营和财务状况
财务比率分析	理解流动性比率(流动比率、速动比率)
	理解财务杠杆比率(资产负债率、权益乘数、利息倍数)

(续表)

学习内容	知识点
财务比率分析	营运效率比率(存货周转率、应收账款周转率、总资产周转率)
	盈利能力比率(销售利润率、资产收益率、净资产收益率)
杜邦分析法	杜邦恒等式、净资产收益率的分解

#### 要点四 财务报表分析概述

1. 财务报表分析是指通过对企业财务报表的相关财务数据进行解析,挖掘企业经营和发展的相关信息,从而为评估企业的经营业绩和财务状况提供帮助。

2. 企业的利润好并不代表一定有充足的现金流。许多企业从表面上看有盈利,但它们却破产了,其主要原因就是缺少现金。

(1) 净现金流为正或为负并不是判断企业财务现金流量健康的唯一指标,关键要分析现金流量结构。

(2) 在企业的起步、成长、成熟和衰退等不同周期阶段,企业的现金流量模式不同,企业的现金流量也存在较大的差异性。

【例题4】成熟的企业经营活动现金净流量为( ),投资活动现金流量为( )。

- A. 正,负                      B. 正,正  
C. 负,负                      D. 负,正

【答案】A

#### 要点五 财务比率分析

(该部分在大纲中为“了解”内容,所以内容虽多,但线条比较粗)

##### (一) 流动性比率

流动性比率是用来衡量企业短期偿债能力的比率,它重点关注的是企业的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、应收账款和存货等几项资产。

流动负债是指企业要在一年或一个营业周期内偿付的各类短期债务,包括短期借款、应付票据、应付账款等。

常用的流动性比率主要有流动比率和速动比率两种。

##### 1. 流动比率

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

流动比率大于1,意味着企业可以运用流动资产的变现来足额偿付其短期债务,这是企业的短期债权

人所希望看到的。

##### 2. 速动比率

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

速动比率大于2时,企业才能维持较好的短期偿债能力和财务稳定状况。

##### (二) 财务杠杆比率

##### 1. 资产负债率

资产负债率是使用频率最高的债务比率。

很多企业会使用财务杠杆,举债经营;但过大的债务负担会产生较大的破产成本和财务困境成本等,会削弱甚至抵销税盾效应带来的价值,所以应该根据企业具体的资本结构与价值关系进行判断。

##### 2. 权益乘数和负债权益比

##### 3. 利息倍数

利息倍数 = 息税前利润 / 利息

对于债权人来说,利息倍数越高越安全。对于举债经营的企业来说,为了维持正常的偿债能力,利息倍数至少应该为1,并且越高越好。若利息倍数过低,企业将面临亏损、偿债的稳定性与安全性下降的风险。

##### (三) 营运效率比率

##### 1. 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。

存货周转率 = 年销售成本 / 年均存货

##### 2. 应收账款周转率

##### 3. 总资产周转率

总资产周转率 = 年销售收入 / 年均总资产

这里的年均总资产也是企业年内期初资产和期末资产的算术平均数。

##### (四) 盈利能力比率

##### 1. 销售利润率

##### 2. 资产收益率

##### 3. 净资产收益率

【例题5】某公司年末会计报表上部分数据:流动负债为80万元,流动比率为3,速动比率为1.6,

营业成本为 150 万元，年初存货为 60 万元。则本年度存货周转率为（ ）次。

- A. 1.60                      B. 2.5  
C. 3.03                      D. 1.74

【答案】D

【解析】(1) 流动比率 = 流动资产 / 流动负债  
流动负债为 80 万元，流动比率为 3，得出流动资产为 240 万元。

(2) 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债  
速动比率为 1.6，得出存货为 112 万元（年末）。

(3) 存货周转率 = 年销售成本 / 年均存货  
年均存货 = (60 + 112) ÷ 2 = 86 (万元)  
存货周转率 = 150 ÷ 86 = 1.74 (次)

#### 要点六 杜邦分析法

杜邦分析法是一种用来评价企业盈利能力和股东

权益回报水平的方法，它利用主要财务比率之间的关系来综合评价企业的财务状况。

杜邦分析法的基本思想是将企业净资产收益率逐级分解为多项财务比率乘积，从而有助于深入分析比较企业经营业绩。

这一分析方法最早由美国杜邦公司使用，因此称为杜邦分析法。

【例题 6】杜邦分析法的基本思想是将企业净资产收益率逐级分解为多项财务比率（ ）。

- A. 相加                      B. 相减  
C. 乘积                      D. 相除

【答案】C

### 第三节 货币的时间价值与利率

学习内容	知识点
货币时间价值的概念	货币的时间价值、净现金流量、现值、终值
终值、现值与贴现	计算终值与现值（贴现）
利息率、名义利率与实际利率	名义利率、实际利率
单利与复利	复利现值系数、复利终值系数
即期利率与远期利率	贴现因子、即期利率曲线、远期利率曲线

#### 要点七 货币时间价值的概念

货币时间价值是指货币随着时间的推移而发生的增值。

净现金流量 = 现金流入 - 现金流出

【例题 7】货币时间价值是指货币随着时间的推移而发生的（ ）。

- A. 现金流入                  B. 现金流出  
C. 减值                        D. 增值

【答案】D

【解析】货币时间价值是指货币随着时间的推移而发生的增值。

#### 要点八 终值、现值和贴现

##### (一) 终值

终值表示的是货币时间价值的概念。

$$FV = PV \times (1 + i)^n$$

##### (二) 现值和贴现

现值即现在值，是指将来货币金额的现在价值。

$$PV = \frac{FV}{(1 + i)^n}$$

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。因此，在现值计算中，利率  $i$  也被称为贴现率。

【例题 8】某公司从银行取得贷款 30 万元，年利率为 6%，贷款期限为 3 年，到第三年年末一次还清，公司应付银行的本利和为（ ）万元。

- A. 36                          B. 31.89  
C. 34.28                      D. 35.73

【答案】D

【解析】 $30 \times (1 + 6\%)^3 = 35.73$  (万元)

#### 要点九 利息率、名义利率和实际利率

利息率即利率，是资金的增值同投入资金的价值之比。

按债权人取得报酬的情况，可以将利率分为实际利率和名义利率。

实际利率 = 名义利率 - 通货膨胀率

【例题9】假定某债券的名义收益率为3%，当年的通货膨胀率为2%，则其实际收益率是（ ）。

- A. 1%                      B. 2%  
C. 3%                      D. 5%

【答案】A

【解析】 $3\% - 2\% = 1\%$

#### 要点十 单利与复利

##### (一) 单利

利息 = 本金 × 年利率 × 计息时间

单利终值的计算公式为：

终值 = 本金 × (1 + 年利率 × 计息时间)

单利现值的计算公式为：

本金 = 终值 / (1 + 年利率 × 计息时间) ≈ 终值 × (1 - 年利率 × 计息时间)

【例题10】投资者用100万元进行为期5年的投资，年利率为5%，一年计息一次，按单利计算，则第五年年末投资者可得到的本息和为（ ）万元。

- A. 110                      B. 120  
C. 125                      D. 135

【答案】C

【解析】利息 =  $100 \times 5\% \times 5 = 25$ （万元），本息和 =  $100 + 25 = 125$ （万元）。

##### (二) 复利

复利终值的计算公式为：

$FV = PV \times (1 + i)^n$

终值 = 本金 × (1 + 年利率)<sup>计息时间</sup>

复利现值的计算公式为：

$PV = FV / (1 + i)^n = FV \times (1 + i)^{-n}$

现值 = 终值 / (1 + 年利率)<sup>计息时间</sup>

= 终值 × (1 + 年利率)<sup>-计息时间</sup>

【例题11】投资者用10万元进行为期2年的投资，年利率为10%，按复利每年计息一次，则第二年年末投资者可获得的本息和为（ ）万元。

- A. 11.0                      B. 11.5  
C. 12.0                      D. 12.1

【答案】D

【解析】第二年年末投资者可获得的本息和 =  $10 \times (1 + 10\%)^2 = 12.1$ （万元）

#### 要点十一 即期利率与远期利率

##### (一) 即期利率

即期利率是金融市场中的基本利率，常用  $S_t$  表示，是指已设定到期日的零息债券的到期收益率，它表示的是从现在 ( $t = 0$ ) 到时间  $t$  的收益。利率和本金都是在时间  $t$  支付的。

##### (二) 贴现因子

一旦即期利率确定，很自然就要在每一个时间点上定义相应的贴现因子  $d_t (t = 1, 2, \dots, k)$ 。未来现金流必然通过这些因子成倍折现，以得到相当的现值。

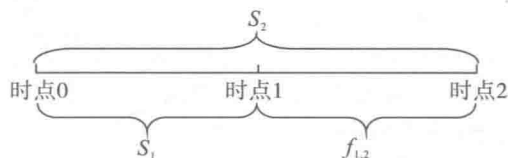
贴现因子把未来现金流直接转化为相对应的现值。因此，已知任意现金流 ( $x_0, x_1, x_2, \dots, x_k$ ) 与相应的市场即期利率，可以得出现值为：

$PV = x_0 + d_1 x_1 + d_2 x_2 + \dots + d_k x_k$

贴现因子  $d_t$  的作用就好像时间  $k$  收到的现金的价格。通过该笔现金流的所有单笔现金用“价格乘以数量”的方法全部加总起来，我们确定一笔现金流的值。

##### (三) 远期利率

远期利率指的是资金的远期价格，它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。



即期利率与远期利率的关系

【例题12】（ ）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。

- A. 即期利率                      B. 远期利率  
C. 贴现因子                      D. 名义利率

【答案】B

【解析】远期利率指的是资金的远期价格，它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。

## 第四节 常用描述性统计概念

学习内容	知识点
随机变量与描述性统计量	随机变量的概念及其分布、概率密度函数
	期望、方差、标准差、分位数与中位数的概念及其应用

(续表)

学习内容	知识点
正态分布	正态分布的内涵与特征
	标准正态分布分位数的应用
随机变量的相关性——相关系数	相关系数的数值特征与含义
	证券资产的相关性

## 要点十二 随机变量与描述性统计量

### (一) 随机变量

#### 1. 定义

我们将一个能取得多个可能值的数值变量称为随机变量。

#### 2. 随机变量的分布

### (二) 随机变量的数字特征与描述性统计量

#### 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, 它是对  $X$  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. 方差与标准差

对于投资收益率  $r$ , 我们用方差 ( $\sigma^2$ ) 或者标准差 ( $\sigma$ ) 来衡量它偏离期望值的程度。

#### 3. 分位数

分位数通常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。

#### 4. 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。

【例题 13】( ) 通常被用来研究随机变量  $X$  以特定概率取得大于等于 (或小于等于) 某个值的情况。

- A. 期望                      B. 方差与标准差  
C. 分位数                    D. 中位数

【答案】C

【解析】分位数通常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。

## 要点十三 正态分布

正态分布是最重要的一类连续型随机变量分布, 当一个随机变量的取值受到大量不同因素作用的共同影响, 并且单个因素的影响都微不足道的时候, 这个随机变量就服从或近似服从正态分布。

(该知识点在大纲中为“了解”内容, 在掌握、理解、了解中属于最低层次, 同时相关内容不适合出单选题, 故不设例题)

## 要点十四 随机变量的相关性——相关系数

相关系数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。我们通常用  $\rho_{ij}$  表示证券  $i$  和证券  $j$  的收益回报率之间的相关系数。

$\rho_{ij} = 1$ , 正相关;  $\rho_{ij} = -1$ , 负相关;  $\rho_{ij} = 0$ , 不相关。

【例题 14】对于 2013 年 1 月 1 日至 2014 年 4 月 30 日之间共 317 个交易日的中国工商银行、中国银行、中石油与宝钢股份四只股票的每日收盘价数据, 对比分析它们的走势后发现, 中国工商银行与中国银行的股价高度 ( ) 相关, 相关系数达到 0.89; 而中石油与宝钢股份的股价高度 ( ) 相关, 相关系数达到 -0.72。

- A. 正, 负                      B. 正, 正  
C. 负, 负                      D. 负, 正

【答案】A

## 练习

### 单项选择题

1. ( ) 称为企业的“第一会计报表”。
- A. 资产负债表              B. 利润表  
C. 损益表                    D. 现金流量表

2. 所有者权益又称 ( )。

- A. 资本公积                  B. 股东权益  
C. 盈余公积                  D. 未分配利润

3. ( ) 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。

- A. 经营活动                      B. 投资活动  
C. 筹资活动                      D. 融资活动

4. 流动比率大于（ ），意味着企业可以运用流动资产的去变现来足额偿付其短期债务。

- A. 1                                  B. 2  
C. 3                                  D. 4

5. 利息倍数至少应该为（ ）。

- A. 1                                  B. 2  
C. 3                                  D. 4

6. 某公司年末会计报表上部分数据：流动负债为 80 万元，流动比率为 3，速动比率为 1.6，营业成本为 150 万元，年初存货为 60 万元。则本年度存货周转率为（ ）次。（该例题有助于理解相关概念）

- A. 1.6                                B. 2.5  
C. 3.03                               D. 1.74

7. 假定某债券的名义收益率为 3%，当年的通货膨胀率为 2%，则其实际收益率是（ ）。

- A. 1%                                B. 2%  
C. 3%                                D. 5%

8. 投资者用 100 万元进行为期 5 年的投资，年利率为 5%，一年计息一次，按单利计算，则第五年年末投资者可得到的本息和为（ ）万元。

- A. 110                                B. 120  
C. 125                                D. 135

9. （ ）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。

- A. 即期利率                        B. 远期利率  
C. 贴现因子                        D. 名义利率

10. （ ）通常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。

- A. 期望                                B. 方差与标准差  
C. 分位数                             D. 中位数

11. （ ）是指每单位销售收入所产生的利润。

- A. 资产收益率                      B. 销售利润率  
C. 净资产收益率                    D. 权益报酬率