



全国21家证券业协会推荐用书

覆盖考试大纲所有知识点

2004年证券业从业人员资格考试模拟试题集

证券投资分析

模拟试题

北京证券业协会 编

2004 证券业从业人员资格考试模拟试题集

证券投资分析

北京证券业协会 编

中华工商联合出版社

责任编辑：高晓博

封面设计：刘志福

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析模拟试题/北京市证券业协会编, —北京: 中华工商联合出版社, 2004, 5

(2004 证券业从业人员资格考试模拟试题集)

ISBN 7-80193-004-5

I. 证.. II. 北.. III. 证券投资—分析—资格考核—习题
IV. F830.91-4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 072446 号

中华工商联合出版社 出版、发行

北京东城区东直门外新中街 11 号

邮编: 100027 电话: (010)63318485 63476183

北京朝阳燕华印刷厂印刷

新华书店总经销

850 × 1168 毫米 1/32 印张 10 264 千字

2004 年 5 月第 1 版 2004 年 5 月第 1 次印刷

印数: 1-10500(套)

ISBN7-80193-004-5/F · 3

定 价: 125.00 元(全五册)

(2004) 证券业从业人员资格考试模拟试题集

编委名单

主 编：姚万义 北京证券业协会理事长

副主编：李民雯 北京证券业协会秘书长

编 委：上海证券协会会长

青岛证券业协会

郑文辉 福建省证券协会会长

阎卫星 广东省证券协会会长

刘 平 广东省证券业协会秘书长

尹怀安 海南省证券协会会长

席春迎 河南省证券协会会长

庞国华 吉林省证券协会会长

许永刚 河北省证券协会会长

游永华 厦门市证券业协会秘书长

鄢维民 深圳市证券业协会秘书长

张学勇 辽宁省证券业协会秘书长

徐 冰 四川省证券期货业协会秘书长

郭予琦 河南省证券业协会副会长

杨俊峰 甘肃省证券期货业协会办公室主任

杨蔚东 天津市证券协会会长 秘书长

丁小平 湖南省证券业协会副会长 秘书长

杜 进 黑龙江省证券业协会副会长 秘书长

康 方 陕西省证券业协会 副会长 秘书长

丁 炜 新疆证券协会会长

沈 毅 大连证券协会会长

王光华 大连证券业协会秘书长

(排名不分先后)

前 言

对于证券从业资格考试来说,考试是一种手段,但更是一种目的。从考试组织者的角度,通过举办考试,一可以推广普及证券知识,二可以为我国证券业选拔优秀人才;而对广大考生来说,通过考试,可以获得一种资格,一种进入当前我国最具活力和朝气、发展前景极其广阔的证券业的资格。但是,取得了这种资格,并不意味着您就一定能进入这个行业,就一定能干好,这另外还取决于您的专业知识是否扎实、牢靠等。因此,这就要求您不仅要通过这一考试,更要学到知识。您也许会想,首先通过考试再说,至于知识,考完以后还可以在学吗。不错,如果两者只能取其一的话,我想绝大多数人会这么想、这么做。但是,如果鱼与熊掌可兼得,您又如何选择呢?当然是全要。

单项选择题解题技巧和应注意的问题。对于较易的,直接找出正确答案即可。对于较难的,无法直接找出正确答案的可以采用排除法。因为是单项选择题,意思表达相同的不是正确选项;而两个含义相对立的,其中一个很可能就是正确选项。有时候对于单选题需要注意的是有两个答案都对,有时候都不完全对,这时只能选择最适合题意的选择项,因为单项选择的要求是最优选择。

多项选择题解题技巧和应注意的问题。总的要求是结果完全符合题意,不能多选,也不能少选。对于较难的则可以先将答案分成几组,因为是多选题,故每组内容应该是并列关系且有内在联系,每组内选项之间不应自相矛盾,在此基础上,根据题目的要求选择正确答案。

判断题解题技巧和应注意的问题。判断题一般隐含两个及

两个以上论断，只有各个论断都正确并且论断之间符合逻辑，整个题目才是正确的。因此，命题者往往会设计以下几种陷阱：一是一个论断正确，而其他论断错误，整个句子错误；二是几个论断都正确，整个句子却是错误的。这主要是因为各论断之间逻辑上矛盾，比如把没有因果关系的论断描述成一种因果关系，尽管各个论断本身正确，但整个句子则是错误的；三是各论断本身错误，但合在一起则正确，也即错错得正。对后两种情形，考生更要注意。

说着容易做着难，如何把上面的理论应用到实际中去呢？送您一套辅导书，也即本套丛书。本套丛书是由部分证券从业资格考试教材编写者、富有证券从业资格考试培训经验以及对资格考试命题技巧和考试技巧颇有研究的专家精心编写而成。本套丛书中每本书的每一章都分为三部分，第一部分为考点释义，第二部分为自测题，第三部分为自测题答案。在使用中，请注意：

考点释义部分是根据考试大纲和教材，将几乎所有的考点摘了出来，并且在文字上、逻辑关系上进行加工、总结而成。其篇幅不到教材的五分之一，免去了考生朋友阅读百万多字的痛苦。

自测题部分针对考点释义，几乎对每个考点都设计了一道题目，大家在学完考点释义后，应趁热打铁做自测题。

由于时间紧迫，书中难免有疏漏、错误之处，恳请读者朋友批评指正。

编者

2004年5月

目 录

第一章 证券投资分析概述	(1)
第一部分 考点释义	(1)
第二部分 自测题	(5)
第三部分 自测题答案	(18)
第二章 有价证券的投资价值分析	(19)
第一部分 考点释义	(19)
第二部分 自测题	(33)
第三部分 自测题答案	(51)
第三章 宏观经济分析	(53)
第一部分 考点释义	(53)
第二部分 自测题	(59)
第三部分 自测题答案	(84)
第四章 行业分析	(86)
第一部分 考点释义	(86)
第二部分 自测题	(98)
第三部分 自测题答案	(133)
第五章 公司分析	(135)
第一部分 考点释义	(135)
第二部分 自测题	(152)
第三部分 自测题答案	(193)
第六章 证券投资技术分析	(195)
第一部分 考点释义	(195)
第二部分 自测题	(216)
第三部分 自测题答案	(251)

第七章 证券组合管理理论	(254)
第一部分 考点释义	(254)
第二部分 自测题	(268)
第三部分 自测题答案	(279)
第八章 证券分析师的自律组织和职业规范	(280)
第一部分 考点释义	(280)
第二部分 自测题	(288)
第三部分 自测题答案	(307)

第一章 证券投资分析概述

第一部分 考点释义

一、证券投资分析的意义与信息来源

(一)证券投资是指投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金券等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程,是直接投资的重要形式。

(二)证券投资分析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。

(三)证券投资分析的意义:有利于提高投资决策的科学性;有利于正确评估证券的投资价值;有利于降低投资者的投资风险;科学的证券投资分析是投资者获得投资成功的关键。

(四)证券投资的目的是证券投资净效用(即收益带来的正效用减去风险带来的负效用)的最大化。证券投资的两大具体目标是在风险既定的条件下追求投资收益率的最大化和在收益率既定的条件下风险最小化。

(五) 证券投资的特性,从总体来说,是预期收益水平和风险之间存在着一种正相关关系。

(六) 证券投资分析的信息来源:政府部门、证券交易所、上市公司、中介机构、媒体、其他来源。

(七) 有效市场:只要证券的市场价格充分、及时地反映了全部有价值的信息,市场价格代表着证券的真实价值,这样的市场就称为有效市场。

(八) 根据有效市场假设理论,将证券市场区分为三种类型:弱式有效市场、半强式有效市场、强式有效市场。

(九) 有效市场假设理论对证券分析的意义:

1. 场是弱式有效的,技术分析失效。
2. 半强式有效市场中,基于公开资料的基础分析毫无用处。
3. 强式市场中,投资者主要模拟某一种主要的市场指数进行投资。

(十) 证券投资分析简史

1998 年,颁布实施《证券、期货投资咨询管理暂行办法》。

2000 年 7 月 5 日,我国的证券投资分析师自律组织——中国证券业协会证券分析师专业委员会成立。

2002 年 12 月 13 日,中国证券业协会证券分析师委员会设立,成为中国证券业协会设立的 11 个专业委员会之一。

(十一) 主要分析流派及其特点

1. 基本分析流派

基本分析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。基本分析流派是目前西方的主流派别,其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,其两个假设为“股票的价值决定其价格”、“股票的价格围绕价值波动”。

2. 技术分析流派

技术分析流派是指以证券市场价格、成交量、价和量的变化以

及完成这些变化所经历的时间等市场行为,作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。该流派以价格判断为基础,以正确的投资时机抉择为依据。演进过程从直觉化到图形化,到指标化,到最近的模型化和智能化的决策方式,日趋定量化、客观化、系统化。

3. 心理分析流派

包括两个方向:个体心理分析和群体心理分析。个体心理分析基于“人的生存欲望”、“人的权力欲望”、“人的存在价值欲望”三大理论,旨在解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题。群体心理分析基于群体心理理论与逆向思维理论,解决投资者如何在研究投资市场过程中保证正确的观察视角问题。

4. 学术分析流派

分析方法的重点是选择价值被低估的股票并长期持有,其哲学基础是“效率市场理论”,投资目标为“按照投资风险水平选择投资对象”。重要观点之一,即效率市场理论的含义:当给定当前的市场信息集合时,投资人不可能发展出任何交易系统或投资战略以获取超出由投资对象风险水平所对应的投资收益率的超额收益。“长期持有”投资战略以获取平均的长期收益率为投资目标的原则,是学术分析流派与其它流派最重要的区别之一,其他流派大多以“战胜市场”为投资目标。

各投资分析流派对证券价格波动原因的解釋

分析流派	对证券价格波动原因的解釋
基本分析流派	对价格与价值间偏离的调整
技术分析流派	对市场供求均衡状态偏离的调整
心理分析流派	对市场心理平衡状态偏离的调整
学术分析流派	对价格与所反映信息内容偏离的调整

二、证券投资分析的主要方法

(一)证券投资分析的三个基本要素:信息、步骤和方法。

(二)基本分析法

1. 定义:基本分析又称基本面分析,是指证券投资分析师根据经济学、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。

2. 基本分析法的理论基础:(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。

3. 内容:

(1)宏观经济分析: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:先行性指标、同步性指标、滞后性指标。

(2)行业分析与区域分析:行业分析主要分析产业所属的不同市场类型、所处的不同生命周期以及行业的业绩对于证券价格的影响;区域分析主要分析区域经济因素对证券价格的影响。

(3)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。

(三)技术分析法

1. 定义:技术分析是指从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的方法。

2. 理论基础:建立在三个假设之上,这三个假设是:市场的行为包含一切信息,价格沿趋势移动,历史会重复。

3. 内容:技术分析理论的内容就是市场行为的内容。粗略地进行划分,可以将技术分析理论分为以下几类: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。

(四)证券组合分析法

1. 证券组合分析法是根据投资者对收益率和风险的共同偏好以及投资者的个人偏好,确定投资者的最优证券组合并进行组合管理的方法。

2. 对于传统的证券组合管理理论而言,以多元化证券组合来有效降低非系统性风险是证券组合分析的理论基础;对于现代证券组合管理理论而言,均值方差模型是其首要的理论基础,单因素模型、多因素模型、资本资产定价模型(CAPM)和套利定价模型(APT)又扩充了该方法的理论基础。

3. 内容:根据证券组合管理理论进行投资,首先是基于历史数据计算出所考虑的每一只证券的期望收益率和方差;然后用线性规划或其他方法确定有效组合;最后根据投资者的无差异曲线确定投资者最满意的证券组合。

(五)证券投资分析应注意的问题:应注意每种方法的适用范围及各种方法的结合使用。

第二部分 自测题

一、单项选择题(在每小题列出的四个选项中只有一个选项是符合题目要求的,请将正确选项选出。后面各章同)。

1. 证券投资的主体是_____。
A. 金融机构
B. 家庭
C. 非金融机构
D. 法人和自然人
2. 我国的证券投资分析师自律组织是_____。
A. 中国证券业协会证券分析师专业委员会

- B. 中国证券投资分析师协会
C. 中国证券投资分析师委员会
D. 中国证券投资分析师理事会
3. 《证券、期货投资咨询管理暂行办法》是_____年颁布实施的。
A. 1996
B. 1997
C. 1998
D. 1999
4. 目前西方投资界的主流派别是_____。
A. 技术分析流派
B. 基本分析流派
C. 学术分析流派
D. 心理分析流派
5. 有效市场假设理论是_____提出的。
A. 巴菲特
B. 索罗斯
C. 法默
D. 夏普
6. 心理分析流派对证券价格波动原因的解釋是_____。
A. 对价格与价值间偏离的调整
B. 对市场供求均衡状态偏离的调整
C. 对市场心理平衡状态偏离的调整
D. 对价格与所反映信息内容偏离的调整
7. 证券投资的目的是_____。
A. 收益最大化
B. 风险最小化
C. 流动性最大化
D. 净效用最大化
8. 基本分析更适用于_____。
A. 长期行情预测
B. 中期行情预测
C. 短期行情预测
D. 宏观经济分析
9. _____是在国务院领导下制定和实施货币政策的宏观调控部门。
A. 财政部
B. 国家统计局
C. 中国人民银行
D. 商务部
10. _____是直接监督管理我国证券、期货市场的国务院直属事业单位。

- A. 中国证券业协会 B. 中国证监会
C. 财政部 D. 中国人民银行
11. 行业分析和区域分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的_____的分析。
A. 宏观层次 B. 微观层次
C. 中间层次 D. 中观层次
12. 在我国,各地区的经济发展极不平衡,从而造成了我国证券场所特有的_____。
A. 产业效应 B. 区域效应
C. 板块效应 D. 层次效应
13. 学术分析流派分析方法的重点为_____。
A. 长期持有投资战略 B. 中期持有投资战略
C. 短期持有投资战略 D. 效率市场理论
14. 证券投资分析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_____的行为。
A. 证券价格
B. 证券价值
C. 证券价值或价格及其变动
D. 证券价格走势
15. 在_____,所有公开的可用信息假定都被反映在证券价格中。
A. 弱式有效市场 B. 半强式有效市场
C. 强式有效市场 D. 完全有效市场
16. 现代投资组合理论的奠基人是_____。
A. 夏普 B. 法默
C. 默顿 D. 马柯威茨
17. _____在投资理论方法的研究、大型投资组合的组建与管理以及风险评估与控制等方面,具有不可取代的地位。
A. 基本分析流派 B. 技术分析流派

- C. 心理分析流派 D. 学术分析流派
18. 中国证券业协会证券分析师专业委员会成立于_____。
- A. 2000年7月5日 B. 2000年5月7日
C. 2000年7月15日 D. 2000年5月17日
19. 作为信息发布主体, _____所公布的有关信息, 是投资者对证券进行价值判断的最重要来源。
- A. 证券交易所 B. 上市公司
C. 中介机构 D. 政府部门
20. _____是国家进行宏观管理的最高机构, 其颁布的各项法律、法规, 以及重大的方针政策, 会对证券市场产生全局性的影响。
- A. 全国人民代表大会 B. 国务院
C. 国家发展计划委员会 D. 财政部
21. _____是国家主管财政收支、财税政策、国有资本金基础工作的政府部门。
- A. 中国人民银行 B. 国家发展计划委员会
C. 财政部 D. 国家税务总局
22. “长期持有”投资战略以获取平均的长期收益率为投资目标的原则, 是_____与其他流派最重要的区别之一, 其他流派大多都以“战胜市场”为投资目标。
- A. 基本分析流派 B. 技术分析流派
C. 心理分析流派 D. 学术分析流派
23. _____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为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。
- A. 基本分析流派 B. 技术分析流派
C. 心理分析流派 D. 学术分析流派
24. 下列关于技术分析法的论述中, 不正确的是_____。
- A. 技术分析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。

- B. 技术分析的理論基础是建立在以下三个假设之上的。
这三个假设是:市场的行为包含一切信息,价格沿趋势移动,历史会重复。
- C. 技术分析理论的内容就是市场行为的内容。
- D. 技术分析理论不包括切线理论。
25. 只要证券的市场价格充分、及时地反映了全部有价值的信息,市场价格代表着证券的真实价值,这样的市场就称为_____。
- A. 完全竞争市场 B. 自由竞争市场
- C. 有效市场 D. 完全市场
26. 下列关于有效市场的论述不正确的是_____。
- A. 只要证券的市场价格充分、及时地反映了全部有价值的信息,市场价格代表着证券的真实价值,这样的市场就称为有效市场。
- B. 半弱式有效市场中,技术分析失效。
- C. 半强式有效市场中,基于公开资料的基础分析毫无用处。
- D. 强式市场中,投资者主要模拟某一种主要的市场指数进行投资。
27. 下列关于技术分析流派的论述中,不正确的是_____。
- A. 是指以证券市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间等市场行为作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。
- B. 以价格判断为基础。
- C. 演进过程从直觉化到图形化,到指标化,到最近的模型化和智能化的决策方式,日趋量化、主观化、系统化。
- D. 以正确的投资时机抉择为依据。

二、多项选择题(在每小题列出的四个选项中有两个及两个以上选项是符合题目要求的,请将正确选项选出。后面各章同)。

1. 证券投资中的有价证券是指_____。
- A. 债券 B. 邮票