

赠送配套学习软件

证券从业人员资格考试考点采分 ——证券投资分析

主编 / 华 猛

- “全”**：紧密围绕大纲，考点全面，逐个击破。
- “精”**：提供历年真题，以点推题，深入精髓。
- “巧”**：标示重点等级，针对复习，提高效率。

凡购书读者

凭书上所贴防伪标中序列号可免费下载配套学习软件。

详情请登录中国1考网 (www.1kao.com.cn) 查询。



中国人民大学出版社

证券从业人员资格考试考点采分 ——证券投资分析

主编 华 猛

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

证券从业人员资格考试考点采分. 证券投资分析/华猛主编. —2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2011. 10

ISBN 978-7-300-14556-3

I. ①证… II. ①华… III. ①证券投资-投资分析-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 (2011) 第 211036 号

证券从业人员资格考试考点采分——证券投资分析

主编 华 猛

Zhengquan Congye Renyuan Zige Kaoshi Kaodian Caifen——Zhengquan Touzi Fenxi

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.1kao.com.cn> (中国 1 考网)

经 销 新华书店

印 刷 北京东君印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

版 次 2010 年 6 月第 1 版

2011 年 10 月第 2 版

印 张 17.25

印 次 2011 年 10 月第 1 次印刷

字 数 344 000

定 价 38.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

编 委 会

主 编 华 猛

编 委

李艳红 徐 娜 杨礼辉 孙 雷

季冰风 刘铁力 周 扬 张 新

田原昌 李程林 李 丕 赵 慧

马宇航 蒋 薇 石虎兆 余海娟

马文杰 卢俊文 白雅君

前言

1995年，国务院证券委发布了《证券从业人员资格管理暂行规定》，开始在我国推行证券业从业人员资格管理制度。根据这个规定，我国于1999年首次举办了证券业从业人员资格考试。据统计，近年来证券从业资格考试报考异常火爆。仅关于2011年3月份的第一次证券从业资格考试，在百度上的搜索量就达22 573人次。其报考量也达到了65.48万科次，与2010年同期相比提高率高达29.33%。

时至今日，考生人数不断增多。鉴于考生在职考试，工作繁忙、时间零散的特点，我们编写了这套证券从业人员资格考试考点采分系列图书。本系列的特点为：

- (1) 知识考点化：考点作为大纲要求知识的基本元素，逐个讲解，全面突破。
- (2) 考点习题化：选择题贯穿于考点之中，让考生了解出题的要点，准确把握考试精髓，一目了然，节省时间，提高效率。
- (3) 考试真题：提供部分历年考试真题，目的是帮助考生尽快熟悉考试形式、特点及方法，提高应试能力，掌握考试技巧。
- (4) 围绕大纲：考点依据考试大纲，对应相应习题，以点推题。
- (5) 重点等级：每个考点均附有重点等级，重点等级的星数表示考试大纲要求掌握的程度，星数越多，考点重要程度越高，考生应给予更多重视。对提高广大考生应试水平，提高应试合格率有较强的实用性。

由于本书涉及内容广泛，虽经全体编者反复修改，鉴于水平和能力有限，难免有不妥之处，恳请广大读者多提宝贵意见。在此也特别感谢大连天维理工信息研究所在本书编写过程中给予的大力支持。

编者

2011年9月

证券从业人员资格考试是由中国证券监督管理委员会（国务院直属机构）组织全国统考的一项重要考试。

一、考试科目设置

考试科目分为基础科目和专业科目，基础科目为《证券基础知识》。专业科目包括：《证券交易》、《证券发行与承销》、《证券投资分析》、《证券投资基金》。单科考试时间为 120 分钟。基础科目为必考科目，专业科目可以自选。满分 100 分，合格分数线是 60 分。

二、考试成绩管理

考试成绩合格者可取得成绩合格证书，考试成绩长年有效。

通过基础科目及任意一门专业科目考试的，即取得证券从业资格，符合《证券业从业人员资格管理办法》规定的从业人员，可通过所在公司向中国证券业协会申请执业证书。

三、报考条件

- （一）报名截止日年满 18 周岁。
- （二）具有高中或国家承认的相当于高中以上文凭。
- （三）具有完全民事行为能力。

四、题型说明

考试题型有三种，分别是单项选择题、多项选择题和判断题。单项选择题共 60 小题，每小题 0.5 分，共 30 分。多项选择题共 40 小题，每小题 1 分，共 40 分。判断题共 60 小题，每小题 0.5 分，共 30 分。

（一）单项选择题

1. 题型说明

每一道考题下面有 A、B、C、D 四个备选答案，只有一项最符合题目要求。

2. 试题举例

[例题] 基本分析的重点是（ ）。

- A. 宏观经济分析
- B. 公司分析
- C. 行业分析
- D. 区域分析

答案 B

(二) 多项选择题

1. 题型说明

每一道考题下面有 A、B、C、D 四个备选答案，至少有两项符合题目要求。

2. 试题举例

[例题] 证券市场的供给主体是 ()。

- A. 政府与政府机构
- B. 公司 (企业)
- C. 金融机构
- D. 证券交易所

答案 ABC

(三) 判断题

1. 题型说明

判断各小题的对错，正确的用 A 表示，错误的用 B 表示。

2. 试题举例

[例题] 证券投资分析有利于增加证券投资的净效用，但不能降低投资者的投资风险。()

答案 B

目 录

第一章 证券投资分析概述	1
第一节 证券投资分析的含义及目标	2
考点 1：证券投资分析的含义	2
考点 2：证券投资分析的目标——实现投资决策的科学性	2
考点 3：证券投资分析的目标——降低投资者的投资风险	3
第二节 证券投资分析理论的发展与演化	4
考点：证券投资分析理论的发展与演化	4
第三节 证券投资主要分析方法和策略	6
考点 1：证券投资主要分析方法概述	6
考点 2：证券投资主要分析方法——基本分析法	6
考点 3：证券投资主要分析方法——技术分析法	8
考点 4：证券投资分析应注意的问题	9
考点 5：证券投资策略	10
第四节 证券投资分析的信息来源	11
考点 1：证券投资分析的信息来源——政府部门	11
考点 2：证券投资分析的信息来源——证券交易所	14
考点 3：证券投资分析的信息来源——证券登记结算公司	14
考点 4：证券投资分析的信息来源——上市公司	15
考点 5：证券投资分析的信息来源——中介机构	15
考点 6：证券投资分析的信息来源——媒体	16
考点 7：证券投资分析的信息来源——其他来源	16
第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法	19
第一节 证券估值基本原理	20
考点 1：市场价格、内在价值、公允价值与安全边际	20

考点 2: 证券估值方法	21
第二节 债券估值分析	22
考点 1: 债券现金流的确定	22
考点 2: 债券报价形式	22
考点 3: 利率期限结构的理论	23
第三节 股票估值分析	25
考点 1: 影响股票投资价值的内部因素	25
考点 2: 影响股票投资价值的外部因素	27
考点 3: 零增长模型	27
考点 4: 股票市场价格计算方法——市盈率估价方法	28
考点 5: 简单估计法——利用历史数据进行估计	28
考点 6: 回归分析法	29
考点 7: 市净率在股票价值估计上的应用	29
第四节 金融衍生工具的投资价值分析	30
考点 1: 金融期货的价值分析概述	30
考点 2: 影响金融期货价格的主要因素	31
考点 3: 金融期权的价值分析概述	31
考点 4: 金融期权的价值分析——内在价值	32
考点 5: 影响期权价格的主要因素	33
考点 6: 可转换证券的价值	35
考点 7: 可转换证券的转换平价	37
考点 8: 权证的价值分析	38
考点 9: 权证的杠杆作用	39
 第三章 宏观经济分析	 41
第一节 宏观经济分析概述	42
考点 1: 宏观经济分析的意义	42
考点 2: 宏观经济分析的基本方法及资料搜集	43
考点 3: 国内生产总值	44
考点 4: 工业增加值	46
考点 5: 失业率	47
考点 6: 通货膨胀	47
考点 7: 国际收支	49
考点 8: 投资指标	49
考点 9: 消费指标	50
考点 10: 金融指标——总量指标	51

考点 11: 金融指标——利率	52
考点 12: 金融指标——汇率	54
考点 13: 财政指标	54
第二节 宏观经济分析与证券市场	56
考点 1: 宏观经济运行对证券市场的影响	56
考点 2: 国内生产总值变动	57
考点 3: 经济周期变动	59
考点 4: 通货变动	59
考点 5: 财政政策的手段及其对证券市场的影响	61
考点 6: 财政政策的种类及其对证券市场的影响	62
考点 7: 货币政策及其作用	63
考点 8: 货币政策工具	63
考点 9: 货币政策的运作	65
考点 10: 货币政策对证券市场的影响	66
考点 11: 收入政策概述	67
考点 12: 我国收入政策的变化及其对证券市场的影响	68
考点 13: 国际金融市场环境分析概述	69
考点 14: 国际金融市场动荡通过人民币汇率预期影响证券市场	69
考点 15: 国际金融市场动荡通过微观面直接影响我国证券市场	70
第三节 证券市场的供求关系	71
考点 1: 证券市场的供求关系概述	71
考点 2: 证券市场的供给方	71
考点 3: 证券市场的需求方	72
考点 4: 上市公司质量	73
考点 5: 上市公司数量	73
考点 6: 宏观经济环境	74
考点 7: 政策因素	74
考点 8: 资本市场的逐步对外开放	75
考点 9: 股权分置改革	76
考点 10: 《证券法》和《公司法》的重新修订	78
考点 11: 融资融券业务	78
第四章 行业分析	81
第一节 行业分析概述	82
考点 1: 行业的含义	82
考点 2: 行业分析的意义	82

考点 3: 行业划分的方法——道·琼斯分类法	83
考点 4: 行业划分的方法——标准行业分类法	84
考点 5: 行业划分的方法——我国国民经济的行业分类	84
考点 6: 行业划分的方法——我国上市公司的行业分类	85
考点 7: 行业划分的方法——上海证券交易所上市公司行业分类 调整	86
第二节 行业的一般特征分析	87
考点 1: 完全竞争	87
考点 2: 垄断竞争	88
考点 3: 寡头垄断	89
考点 4: 完全垄断	90
考点 5: 行业竞争结构	91
考点 6: 增长型行业	91
考点 7: 周期型行业	92
考点 8: 防守型行业	93
考点 9: 幼稚期	93
考点 10: 成长期	94
考点 11: 成熟期	95
考点 12: 衰退期	96
第三节 影响行业兴衰的主要因素	98
考点 1: 影响行业兴衰的主要因素概述	98
考点 2: 当前技术进步的行业特征	99
考点 3: 技术进步对行业的影响	99
考点 4: 产业政策概述	100
考点 5: 产业结构政策	100
考点 6: 产业组织政策	101
考点 7: 产业布局政策	102
考点 8: 我国目前的主要产业政策	102
考点 9: 产业组织创新	103
考点 10: 经济全球化的主要表现	104
第四节 行业分析的方法	105
考点 1: 历史资料研究法	105
考点 2: 调查研究法	106
考点 3: 归纳与演绎法	107
考点 4: 比较研究法概述	108
考点 5: 行业增长横向比较	108

考点 6: 数理统计法概述	110
考点 7: 数理统计法——相关分析	110
考点 8: 数理统计法——时间数列	110
第五章 公司分析	113
第一节 公司分析概述	115
考点: 公司与上市公司的含义	115
第二节 公司基本分析	115
考点 1: 公司行业地位分析	115
考点 2: 公司经济区位分析	116
考点 3: 产品的竞争能力	117
考点 4: 产品的市场占有情况	118
考点 5: 公司法人治理结构	119
考点 6: 公司经理层的素质	120
考点 7: 公司经营战略分析	121
考点 8: 公司规模变动特征及扩张潜力分析	121
第三节 公司财务分析	121
考点 1: 资产负债表	121
考点 2: 利润表	122
考点 3: 现金流量表	123
考点 4: 公司财务报表分析的主要目的	123
考点 5: 公司财务报表分析的分析方法与原则	124
考点 6: 变现能力分析	125
考点 7: 营运能力分析	127
考点 8: 资产负债率	129
考点 9: 已获利息倍数	130
考点 10: 影响长期偿债能力的其他因素	131
考点 11: 盈利能力分析——营业净利率	131
考点 12: 盈利能力分析——营业毛利率	132
考点 13: 投资收益分析——每股收益	133
考点 14: 投资收益分析——每股净资产	133
考点 15: 现金流量分析——流动性分析	134
考点 16: 现金流量分析——财务弹性分析	134
考点 17: 收益质量分析	135
考点 18: 会计报表附注项目	136
考点 19: 对会计报表附注项目的分析	136

考点 20: 对变现能力比率的影响	137
考点 21: 对运营能力比率的影响	138
考点 22: 公司财务状况的综合分析——沃尔评分法	139
考点 23: 公司财务状况的综合分析——综合评价方法	139
考点 24: EVA [®] 与传统会计方法的区别	140
考点 25: EVA [®] 的计算	140
考点 26: EVA [®] 市场增加值——MVA	141
考点 27: 财务报表数据的准确性、真实性与可靠性	142
考点 28: 财务分析结果的预测性调整	142
第四节 公司重大事项分析	142
考点 1: 资产重组对公司的影响	142
考点 2: 资产重组常用的评估方法——市场法	144
考点 3: 重置成本法及其理论依据	144
考点 4: 收益现值法中各项指标的确定	145
考点 5: 关联交易方式	146
考点 6: 关联交易对公司的影响	147
考点 7: 税收政策的变化及其对公司的影响	148
 第六章 证券投资技术分析	151
第一节 证券投资技术分析概述	152
考点 1: 技术分析的基本假设	152
考点 2: 技术分析的要素	153
考点 3: 技术分析的理论基础——道氏理论的形成过程	154
考点 4: 技术分析的理论基础——道氏理论的主要原理	154
考点 5: 技术分析方法的分类	155
考点 6: 技术分析必须与基本分析结合起来使用	156
考点 7: 多种技术分析方法综合研判	157
第二节 证券投资技术分析主要理论	157
考点 1: K 线的画法和主要形状	157
考点 2: K 线的组合应用	158
考点 3: 切线理论——趋势分析	160
考点 4: 切线理论——支撑线和压力线	160
考点 5: 切线理论——趋势线	162
考点 6: 股价的移动规律和两种形态类型	164
考点 7: 反转突破形态概述	165
考点 8: 头肩形态	165

考点 9: 双重顶形态和双重底形态	166
考点 10: 圆弧形态	166
考点 11: 喇叭形	167
考点 12: 三角形整理形态	168
考点 13: 旗形和楔形	169
考点 14: 缺口	170
考点 15: 波浪理论的基本思想	171
考点 16: 波浪理论的主要原理	172
考点 17: 成交量与股价趋势——葛兰碧九大法则	172
考点 18: 涨跌停板制度下量价关系分析	174
第三节 证券投资技术分析主要技术指标	175
考点 1: 技术指标的分类	175
考点 2: MA (移动平均线)	175
考点 3: MACD (指数平滑异同移动平均线)	177
考点 4: WMS (威廉指标) 的应用法则	178
考点 5: KDJ (随机指标)	179
考点 6: RSI (相对强弱指标) 的应用法则	180
考点 7: BIAS (乖离率指标) 的应用法则	181
考点 8: PSY (心理线指标)	182
考点 9: ADL (腾落指数) 的应用法则	183
考点 10: ADR (涨跌比指标) 的应用法则	184
考点 11: OBOS (超买超卖指标) 的应用法则	185
第七章 证券组合管理理论	187
第一节 证券组合管理概述	188
考点 1: 证券组合管理概述	188
考点 2: 证券组合的含义和类型	188
考点 3: 证券组合管理的意义和特点	190
考点 4: 证券组合管理的基本步骤	190
考点 5: 现代证券组合理论的产生	193
考点 6: 现代证券组合理论的发展	193
第二节 证券组合分析	194
考点 1: 证券组合的可行域	194
考点 2: 证券组合的有效边界	195
考点 3: 投资者的个人偏好与无差异曲线	196
考点 4: 最优证券组合的选择	197

第三节 资本资产定价模型	198
考点 1: 假设条件	198
考点 2: 切点证券组合 T 的经济意义	199
考点 3: 资本市场线方程	201
考点 4: β 系数的含义	201
考点 5: β 系数的应用	202
考点 6: 资本资产定价模型的应用——资源配置	203
考点 7: 资本资产定价模型的有效性	203
第四节 套利定价理论	204
考点 1: 套利定价的基本原理——假设条件	204
考点 2: 套利定价的基本原理——套利定价模型	204
第五节 证券组合的业绩评估	205
考点 1: 业绩评估原则	205
考点 2: Jensen (詹森) 指数	206
考点 3: Treynor (特雷诺) 指数	207
考点 4: Sharpe (夏普) 指数	208
考点 5: 业绩评估应注意的问题	209
第六节 债券资产组合管理	210
考点 1: 债券资产组合管理概述	210
考点 2: 久期	210
考点 3: 久期在投资实践中的应用	211
考点 4: 久期的缺陷	212
考点 5: 凸性	213
考点 6: 被动管理	213
考点 7: 单一支付负债下的资产免疫策略 (利率消毒)	214
考点 8: 主动债券组合管理	215
第八章 金融工程应用分析	217
第一节 金融工程概述	218
考点 1: 金融工程的基本概念	218
考点 2: 金融工程的核心分析原理	219
考点 3: 金融工程的核心分析技术	219
考点 4: 金融工程运作	220
考点 5: 公司金融	220
考点 6: 风险管理	221
第二节 期货的套期保值与套利	222
考点 1: 套期保值基本概念与原理	222

考点 2: 套期保值方向	223
考点 3: 基差对套期保值效果的影响	224
考点 4: 股指期货的套期保值交易	224
考点 5: 套期保值的原则	226
考点 6: 套利的基本原理	227
考点 7: 套利交易对期货市场的作用	229
考点 8: 套利的风险	230
考点 9: 期现套利	231
考点 10: 市场内价差套利	232
考点 11: 跨品种价差套利	233
第三节 风险管理 VaR 方法	233
考点 1: VaR 方法的历史演变	233
考点 2: VaR 计算的基本原理	235
考点 3: VaR 的主要计算方法	236
考点 4: 风险监管	237
第九章 证券投资咨询业务与证券分析师、证券投资顾问	239
第一节 证券投资咨询业务	240
考点 1: 证券分析师和证券投资顾问	240
考点 2: 证券投资顾问服务和发布证券研究报告的区别和联系	240
考点 3: 证券公司发布证券研究报告的基本模式和流程管理	241
考点 4: 证券投资咨询机构发布证券研究报告的业务模式	242
考点 5: 证券投资顾问与证券经纪人具有不同的法律定位	242
考点 6: 证券投资顾问业务与财务顾问、证券承销保荐业务的关系	243
第二节 证券投资咨询相关法律法规及规范制度	244
考点 1: 《证券法》有关内容	244
考点 2: 《关于发布证券研究报告暂行规定》	244
考点 3: 《关于规范面向公众开展的证券投资咨询业务行为若干问题的通知》 相关内容	247
考点 4: 《证券公司内部控制指引》相关内容	247
考点 5: 证券投资咨询行业职业规范	248
考点 6: 投资分析师总要求	249
考点 7: 投资分析师道德规范三大原则	249
考点 8: 投资分析师执业行为操作规则	249
考点 9: 投资分析师执业纪律	250
第三节 证券分析师自律组织	252
考点 1: 中国证券分析师自律组织	252

考点 2：国际注册投资分析师组织	253
考点 3：亚洲的证券分析师组织	254
考点 4：CFA 协会	255
考点 5：拉丁美洲的证券分析师组织	256