

证券业从业人员资格考试采分点丛书

2012 最新版

证券投资分析

采分点与模拟测试

证券业从业人员资格考试采分点丛书编委会 / 编
郭 凯 / 主编

严格依据

证券业从业人员
资格考试大纲编写

ZHENGQUAN TOUZI
FENXI
CAIFENDIAN YU MONI CESH

 中国纺织出版社

证券业从业人员资格考试采分点丛书

2012 最新版

证券投资分析

采分点与模拟测试

证券业从业人员资格考试采分点丛书编委会 / 编
郭 凯 / 主编

严格依据

证券业从业人员
资格考试大纲编写

ZHENGQUAN TOUZI
FENXI
CAIFENDIAN YU MONI CESH

 中国纺织出版社

内 容 提 要

证券业从业人员资格考试具有“点多、面广、题量大、分值小”的特点,凭借以往押题、扣题式的复习方法很难通过考试。

准备应考时,选择一种好的辅导资料能够起到事半功倍的效果。本书严格依据《证券业从业人员资格考试大纲》证券投资分析部分的要求编写,对考试大纲、复习指导用书和历年真题进行分类解析,贯通知识,把考点和易混淆点组合成一个个“采分点”,直指考试要点。同时本书还提供了数套模拟试题,并附有参考答案和详细解析,便于读者巩固复习效果、掌握答题技巧和提高应试能力。

本书将考试大纲、复习指导用书、历年考试真题和模拟试题融为一体,是一本高效的复习参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析采分点与模拟测试 / 郭凯主编. —北京:中国纺织出版社, 2012. 8
(证券业从业人员资格考试采分点丛书)
ISBN 978-7-5064-8824-2

I. ①证… II. ①郭… 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(2012)第144592号

策划编辑:丁守富 责任编辑:赫九宏 责任印制:陈 涛

中国纺织出版社出版发行
地址:北京东直门南大街6号 邮政编码:100027
邮购电话:010-64168110 传真:010-64168231
<http://www.c-textilep.com>
E-mail: faxing@c-textilep.com
三河市华丰印刷厂印刷 各地新华书店经销
2012年8月第1版第1次印刷
开本:787×1092 1/16 印张:18
字数:321千字 定价:38.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社图书营销中心调换

证券业从业人员资格考试采分点丛书

本书编委会

主 编

郭 凯

编 委

徐晓慧	白雅君	衣 莹	宋春亮
夏 欣	张宝田	马可佳	赵 慧
陈 炜	王晓光	高菲菲	田原昌
马 鉴	马春雷	许 磊	郭志慧
宋禹含			



前言

PREFACE

证券业从业人员资格考试是由中国证券业协会负责组织的全国统一考试，是进入银行或非银行金融机构、上市公司、投资公司、大型企业集团、财经媒体、政府经济部门的重要参考，因此，参加证券从业人员资格考试是从事证券职业的第一道关口，证券从业资格证同时也被称为证券行业的准入证。

怎样才能顺利通过证券业从业人员资格考试呢？这就要从考试的特点入手进行分析。总体来说，证券业从业人员资格考试具有“点多、面广、题量大、分值小”的特点。这些特点就决定了凭借以往那种押题、扣题式的复习方法很难通过考试，而进行全面系统的复习和准备会更加有效。但是，对于考生来说这种全面、系统地复习又面临着一个突出的矛盾：一方面考试教材涉及面广、信息量大，需要记忆学习的内容多；另一方面这类考生大多数不同于全日制学生，时间多是零散的，难以集中精力进行复习。广大考生热切盼望能够有一种行之有效的复习方法解决这个矛盾。

本套丛书就定位在为考生解决这个矛盾，具体来说本套丛书具有如下特点。

1. 撷精取粹，抓住要点。编者对考试大纲、教材和历年考试真题进行细致分析，吃透考试精神，撷精取粹，提炼出考试可能出题的各个考点。

2. 融会贯通，高效记忆。提炼出考点后，站在出题者的角度进行思考，找出考试最可能涉及的“易混淆点”，与以下划线标示重点的考点形成强烈的对比，加深考生的记忆。这样就形成一个个“采分点”。这个过程是分析、提炼、总结的过程，更是对知识融会贯通的过程。

3. 全真模拟，贴近实战。本丛书中各册书籍都提供了数套严格依据真实考试试卷设置题型、题量以及出题比例的模拟试卷，以求全方位模拟考试真题；便于考生对考试重点进行解析、强化，巩固复习效果；二是贴近实战，便于考生熟悉考试情况。

4. 答案解析，升华提高。模拟试卷后都附有参考答案和详细解析，帮助读者查漏补缺，检验巩固复习效果，掌握解题思路和答题技巧，提高应试能力。

正是因为经过长期对考生和考试特点的研究和总结，掌握了其中的规律，这套倾注了编者心血的《证券业从业人员资格考试采分点丛书》才得以策划编写完成。总体来说，本丛书代考生进行分析、精炼、总结，直指考试要点，帮助考生在最短的时间内以最佳的方式取得最好成绩，是提高考生应试能力及考前冲刺复习最实用的参考书。

本书在编写过程中得到了许多专家学者的大力支持，但因涉及内容广泛，书稿虽经全体编者精心编写、反复修改，疏漏和不当之处在所难免，欢迎广大专家和读者不吝赐教指正，以备再版修正，在此谨表谢意。

任何考试都非高不可攀，只要学习得法就一定能取得事半功倍的效果。衷心祝愿各位读者复习轻松、考试顺利，轻松取得好成绩！

编 者

2012 年 7 月



目录

CONTENTS

第一篇 采分点

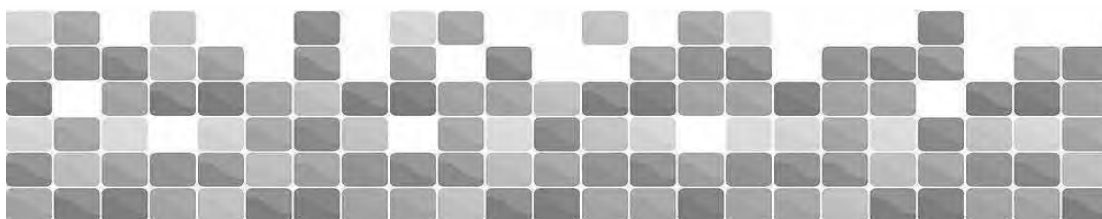
第一章	证券投资分析基础	3
第二章	有价证券的投资价值分析与估价方法	17
第三章	宏观经济分析	38
第四章	行业分析	55
第五章	公司分析	73
第六章	证券投资技术分析	92
第七章	证券组合管理理论	107
第八章	金融工程应用分析	119
第九章	证券投资咨询业务与证券分析师、证券投资顾问	129

第二篇 模拟测试

模拟试卷（一）	139
模拟试卷（一） 参考答案与解析	157
模拟试卷（二）	184
模拟试卷（二） 参考答案与解析	202
模拟试卷（三）	231
模拟试卷（三） 参考答案与解析	249



第一篇 采分点



第一章 证券投资分析基础

采分点 1：证券投资是指投资者（法人或自然人）购买债券、股票、基金等有价证券以及这些有价证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。

——**易混淆点：**彩票

采分点 2：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格或价值及其变动的行为。

——**易混淆点：**证券价格走势

采分点 3：证券投资分析是证券投资过程中不可或缺的一个重要环节。

——**易混淆点：**投资收益；投资信息；投资主体

采分点 4：证券投资中，投资决策贯穿于整个投资过程，其正确与否关系到投资的成败。

——**易混淆点：**投资分析；投资主体

采分点 5：证券投资分析的目标是：实现投资决策的科学性、正确评估证券的投资价值、降低投资者的投资风险。

——**易混淆点：**实现高风险下的高收益；提高对未来预测的能力

采分点 6：在投资决策时，投资者应当正确认识每一种证券在风险性、收益性、流动性和时间性方面的特点。（2010 年考试涉及）

——**易混淆点：**价格的多变性；价值的不确定性

采分点 7：进行证券投资分析是使投资者正确认知证券风险性、收益性、流动性和时间性的有效途径，是投资者科学决策的基础。

——**易混淆点：**证券风险分析；证券市场分析

采分点 8：证券投资的理想结果是证券投资净效用最大化。（2011 年考试涉及）

——**易混淆点：**收益最大化；风险最小化；收益率最大化和风险最小化

采分点 9：证券投资的两大具体目标是：在风险既定的条件下投资收益率最大化和在收益率既定的条件下风险最小化。（2010 年、2009 年考试涉及）



——易混淆点：在收益率既定的条件下流动性最小化；在流动性既定的条件下风险最小化

采分点 10：债券的投资价值受市场利率水平的影响。

——易混淆点：宏观经济；行业形势；公司经营管理

采分点 11：影响股票投资价值的因素包括宏观经济、行业形势、公司经营管理和市场等多方面因素的影响。

——易混淆点：产品销售情况；公司经济收益

采分点 12：投资者在决定投资某种证券前，首先应该认真评估该证券的投资价值，只有当证券处于投资价值区域时，投资该证券才有利可图。

——易混淆点：证券处于投资价值区域周边

采分点 13：投资证券的预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系。（2011 年、2010 年考试涉及）

——易混淆点：非相关；负相关；线性相关

采分点 14：伯克利加州大学著名金融经济学家马克·鲁宾斯坦按投资学主要理论以及各种理论术语产生的时间顺序，将投资理论发展分为三个阶段。

——易混淆点：卡尼曼；特维斯基

采分点 15：1907 年，美国经济学家埃尔文·费雪首次提出，任何资本项目均应按其现值进行评估。

——易混淆点：威廉姆斯；马柯威茨

采分点 16：1494 年，意大利数学家卢卡·帕乔利出版了《算术、几何、比及比例概要》一书，其中部分章节系统论述了复式记账法原理，因此被称为“会计学之父”。

——易混淆点：威廉姆斯；马柯威茨

采分点 17：1835 年，“近代统计学之父”凯特勒出版其著作《论人及其才能发展》，提出了后来被投资理论广泛使用的“代表性个人”概念，并对正态分布进行了深入研究。

——易混淆点：约翰·格兰特；丹尼尔·贝努利

采分点 18：1738 年，瑞士数学家和物理学家丹尼尔·贝努利发现，由于人们存在风险回避特点，赌局的价值总是低于其期望值，并提出了对数效用函数以及风险分散概念。

——易混淆点：约翰·格兰特；凯特勒

采分点 19：1934 年，奥地利数学家K. 门格尔提出有界效用函数的概念。

——易混淆点：韦伯；费希纳

采分点 20：1923 年，英国最伟大的经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯在其《商品市场

的某些问题》一书中对现货与期货价格之间的关系进行了研究，认为一般情况下，期货价格将低于预期未来现货价格，套期保值者必须向投机者支付风险溢价才能诱导后者进入市场，并将这种现象称为“正常的反向市场”。

——易混淆点：弗兰克·奈特；本杰明·格雷厄姆

采分点 21：1949 年，美国经济学家沃金发现，期货价格与预期现货价格之间的关系比凯恩斯的研究更为复杂，认为持有现货会带来一定的“方便收益”，从而改进了期货价格决定的存货成本理论。

——易混淆点：本杰明·格雷厄姆；戴维·多德

采分点 22：1934 年，本杰明·格雷厄姆和戴维·多德出版了证券分析史上最著名的名著《证券分析：原理与技术》，倡导采用基本面数据对证券价值进行分析，并提出了对资产负债表和损益表进行分析的基本方法。

——易混淆点：韦伯和费希纳；卡尼曼和特维斯基

采分点 23：1949 年，格雷厄姆再度出版名著《智慧的投资者》，对市盈率、红利率等基本面分析指标高度重视，被称为“价值投资之父”。

——易混淆点：沃金；威廉姆斯

采分点 24：1938 年，由威廉姆斯提出了公司（股票）价值评估的股利贴现模型。

——易混淆点：凯恩斯；希克斯；艾略特

采分点 25：现代证券投资组合理论是由马柯威茨提出和建立的，其核心思想是要解决长期困扰证券投资活动的两个根本性问题。

——易混淆点：奥斯本；尤金·法玛；威廉姆斯

采分点 26：现代证券投资组合理论的核心思想是要解决证券组合投资问题和证券市场投资的最优选择问题。

——易混淆点：市场效率问题；资本资产定价问题

采分点 27：马柯威茨首次用方差作为股票风险计量指标，建立了均值方差模型。

——易混淆点：威廉·夏普；尤金·法玛

采分点 28：1963 年，威廉·夏普提出了均值方差模型的一种简化的计算方法，这一方法通过建立“单因素模型”来实现。

——易混淆点：资本资产定价模型；套利定价理论模型；股利贴现模型

采分点 29：1964 年、1965 年和 1966 年，威廉·夏普、约翰·林特耐和简·摩辛 3 人几乎同时独立地提出了著名的资本资产定价模型。

——易混淆点：均值方差模型；单因素模型；股利贴现模型



采分点 30: 资本资产定价模型是当今人们确定股权资本成本的重要依据。

——易混淆点: 主体; 收益; 分析

采分点 31: 1976 年, 斯蒂芬·罗斯在多因素模型的基础上突破性地发展了资本资产定价模型, 提出套利定价理论。(2011 年考试涉及)

——易混淆点: 资本资产定价模型; 期权定价模型; 有效市场理论

采分点 32: 1959 年, 奥斯本提出了“随机漫步理论”, 他认为股票价格的变化类似于化学中的分子“布朗运动”, 具有“随机漫步”的特点。

——易混淆点: 尤金·法玛; 史蒂夫·罗斯; 查理得·罗尔

采分点 33: 美国芝加哥大学著名教授尤金·法玛于 1970 年提出“有效市场假说理论”。(2009 年考试涉及)

——易混淆点: 巴菲特; 本杰明·格雷厄姆; 凯恩斯

采分点 34: 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、市场价格代表着市场的真实价值, 这样的市场就称为有效市场。

——易混淆点: 正确的信息

采分点 35: 法玛根据市场对信息反映的强弱将有效市场分为三种, 即弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。

——易混淆点: 半弱式有效市场; 无效市场

采分点 36: 在证券投资的弱式有效市场中, 证券价格充分反映了一系列交易价格和交易量中所隐含的信息。

——易混淆点: 所有及时信息

采分点 37: 在证券投资的弱式有效市场中, 投资者不可能通过分析以往价格获得超额利润。

——易混淆点: 投资者可通过公开信息的分析来获取超额收益; 任何人都不可能通过公开或内幕信息的分析来获取超额收益

采分点 38: 在证券投资的弱式有效市场中, 使用当前及历史价格对未来进行预测是徒劳的。

——易混淆点: 强式有效市场; 半弱式有效市场; 半强式有效市场

采分点 39: 在证券投资的半强式有效市场中, 证券当前价格反映所有公开信息, 不仅包括证券价格序列信息, 还包括有关公司价值、宏观经济形势和政策方面的信息。

——易混淆点: 强式有效市场; 弱式有效市场; 半弱式有效市场

采分点 40: 证券投资中, 如果市场是半强式有效的, 那么仅仅以公开资料为基础的

分析将不能提供任何帮助，未来的价格变化依赖于新的公开信息。

——易混淆点：弱式有效的；强式有效的；半弱式有效的

采分点 41：在证券投资的半强式有效市场中，已公布的基本面信息无助于分析师挑选价格被高估或低估的证券，基于公开资料的基础分析毫无用处。（2010 年考试涉及）

——易混淆点：弱式有效市场；强式有效市场；半弱式有效市场

采分点 42：在证券投资的强式有效市场中，证券价格总是能及时充分地反映所有相关信息，包括所有公开信息和内幕信息。

——易混淆点：只能反映所有公开信息；只能反映所有内幕信息；总是能及时地反映所有历史价格信息

采分点 43：在证券投资的强式有效市场中，任何人都不可能通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。

——易混淆点：要想取得超额回报，必须寻求客观准确的内幕信息

采分点 44：在证券投资的强式有效市场上，每位投资者都掌握了有关证券产品的所有信息，每位投资者所占有的信息是一样的。

——易混淆点：部分信息，不一样的

采分点 45：在证券投资的强式有效市场假设下，任何专业投资者的边际市场价值为零，因为没有任何资料来源和加工方式能够稳定地增加收益。

——易混淆点：弱式有效市场；半强式有效市场；半弱式有效市场

采分点 46：对于证券组合者来说，如果市场是强式有效的，管理者会选择消极保守的态度，只求获得市场平均的收益水平。

——易混淆点：积极主动；中庸

采分点 47：按美国金融学家奥哈拉的定义，市场微结构理论主要研究“在特定交易规则约束下，交易性资产的价格形成过程及其结构”。

——易混淆点：卡尼曼；特维斯基

采分点 48：卡尼曼和特维斯基通过实验对比发现，大多数投资者并非是标准金融投资者而是行为投资者，他们的行为不总是理性的，也并不总是风险回避的，他们从而开创了称为“展望理论”的新的分析范式，成为 20 世纪 80 年代之后行为金融学的早期开拓者。

——易混淆点：韦伯和费希纳；本杰明·格雷厄姆和戴维·多德

采分点 49：证券投资分析有三个基本要素：信息、步骤和方法。

——易混淆点：基本分析、技术分析和证券组合分析

采分点 50：证券投资分析的基本分析法是指证券分析师根据经济学、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提出相应投资建议的一种分析方法。(2010年考试涉及)

——易混淆点: 市场分析法; 学术分析法; 技术分析法

采分点 51: 证券投资中,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。

——易混淆点: 产品价值, 产品价值; 市场价值, 市场价值

采分点 52: 证券投资分析的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。

——易混淆点: 地区特征

采分点 53: 目前,西方证券投资界的主流派别是基本分析流派。

——易混淆点: 技术分析流派; 心理分析流派; 价值分析流派

采分点 54: 证券投资分析中,基本分析流派的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。

——易混淆点: 演绎推理, 终值计算方法

采分点 55: 证券投资分析中,基本分析流派的两个假设为: 股票的价值决定其价格和股票的价格围绕价值波动。

——易混淆点: 技术分析流派; 心理分析流派; 学术分析流派

采分点 56: 证券投资分析的基本分析法主要包括宏观经济分析、行业和区域分析、公司分析三大内容。

——易混淆点: 微观经济分析

采分点 57: 证券投资分析中,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。

——易混淆点: 行业和区域分析; 公司分析; 技术分析; 学术分析

采分点 58: 证券投资分析中,宏观经济分析的经济指标可以分为三类: 先行性指标、同步性指标、滞后性指标。

——易混淆点: 宏观性指标、中观性指标、微观性指标

采分点 59: 证券投资分析的宏观经济分析指标中,先行性指标可以对将来的经济状况提供预示性的信息,如利率水平、货币供给、消费者预期、主要生产资料价格、企业投资规模等。

——易混淆点: 社会商品销售额

采分点 60: 证券投资分析的宏观经济分析指标中,同步性指标的变化基本上与总体