



《证券投资分析》

考点串联与真题解析

证券业从业资格考试辅导丛书编委会 编

- 全面掌握考点，摸清考查重点
- 感受命题风格，了解分值分布
- 领会命题思路，培养考试“题感”
- 把握细微变化，洞察命题趋势

2011-2012



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



《证券投资分析》

考点串联与真题解析

证券业从业资格考试辅导丛书编委会 编

- 全面掌握考点，摸清考查重点
- 感受命题风格，了解分值分布
- 领会命题思路，培养考试“题感”
- 把握细微变化，洞察命题趋势

2011-2012



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

《证券投资分析》考点串联与真题解析/证券从业资格考试辅导丛书编委会编. —上海:立信会计出版社,2011.6
(“金钥匙”考试辅导系列丛书)
ISBN 978-7-5429-2906-8

I. ① 证… II. ① 证… III. ① 证券投资—分析—资格考核—自学参考资料 IV. ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 110577 号

责任编辑 黄成良
封面设计 周崇文

《证券投资分析》考点串联与真题解析

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	常熟市梅李印刷有限公司
开 本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印 张	13.5
字 数	272 千字
版 次	2011 年 6 月第 1 版
印 次	2011 年 6 月第 1 次
印 数	1—4 000
书 号	ISBN 978-7-5429-2906-8/F
定 价	22.00 元

如有印订差错 请与本社联系调换

前言

FOREWORD

重者恒重。通过对命题规律的研究及辅导经验的总结,我们发现,虽然每年考试有大幅度变化,但涉及主要内容却是基本稳定的。从命题角度而言,真题的命题人是各学科的重量级专家,在征集题库的基础上,用专门时间反复推敲而成,其提供的出题样式的示范性和命题质量非一般模拟题能比拟,其科学性、临场感远超一般的模拟题。所以考生应仔细研究真题,模拟题可以不做,但如真题不做,通常很难通过考试。

基于此,我们组织从事证券考试命题研究以及考试培训的专家学者,依据最新的考试大纲和统编教材,结合我们多年来对命题规律的精准把握,精心编写了这套丛书。与同类辅导资料相比,本套丛书具有以下鲜明的特色:

第一,按章节归纳考点。我们依据《证券业从业资格考试大纲(2011)》,同时结合编者自身多年的辅导经验,提炼出本章节的考试重点,并对之进行了详略得当、重点突出、简要归纳。其功能主要在于凸显考点,帮助大家加强对重要考点的理解与记忆。

第二,所选例题全为历年真题。我们根据每章归纳的考点,将近三年的考试真题分拆到各个章节,同时予以解答和提示,以便帮助读者身临其境地了解考试的命题特点与解题思路。

第三,模拟题高度保真。在每本书的最后又附两套全真模拟试卷及其答案和解析,我们编写的模拟试卷,力求做到形式与实质的双重保真。形式保真是指题型、题量、各章内容分布、考试时间与真实考试基本一致。实质保真就是考试的特点、试题的难度、考点的分布与真实考试基本一致。

本套丛书是在广大读者通读过一遍指定教材之后,帮助广大读者全面掌握考点、摸清真题的考察重点,全面提升应试能力之用。我们希望考生通过对历年真题的学习,可以感性认识考试的题型、命题风格、各部分内容的分值分布、考察的重点及难易程度,领会该题命题思路和意图,明白题目的关键要点,学会从命题者的角度分析问题,找准切入点,培养“题感”。同时,了解每年的细微变化也非常重要,通过历年真题的学习,可以发现每年题型、侧重点的变化,而这些变化仅靠语言往往难以表述清楚,只有通过做历年真题,才能非常直观地感受到。期望本套丛书能够成为广大考生顺利通过考试的得力工具和助手。

尽管我们对本套丛书精心编写、认真审核,但由于时间有限,遗漏与错误在所难免,请广大读者朋友不吝指正。

证券业从业资格考试辅导丛书编委会

2011年6月

目 录

CONTENTS

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	1
考点 1 及真题训练：证券投资分析的含义	1
考点 2 及真题训练：证券投资分析的目标	1
第二节 证券投资分析理论的发展与演化	2
考点 1 及真题训练：有效市场假说概述	2
考点 2 及真题训练：有效市场分类及其对证券分析的意义	3
第三节 证券投资分析方法、理念和策略	4
考点 1 及真题训练：证券投资分析的主要流派	4
考点 2 及真题训练：证券投资分析要素	6
考点 3 及真题训练：证券投资分析方法——基本分析法	6
考点 4 及真题训练：证券投资分析方法——技术分析法	7
考点 5 及真题训练：证券投资分析方法——证券组合分析法	8
考点 6 及真题训练：证券投资分析应注意的问题	8
考点 7 及真题训练：证券投资理念与策略	9
第四节 证券投资分析的信息来源	10
考点及真题训练：证券投资分析的信息来源	10
真题训练答案与解析	10
第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法	14
第一节 证券估值基本原理	14
考点 1 及真题训练：货币的时间价值、复利、现值与贴现	14

考点 2 及真题训练：证券估值方法	15
第二节 债券估值分析	15
考点 1 及真题训练：影响债券投资价值的内部因素	15
考点 2 及真题训练：影响债券投资价值的外部因素	17
考点 3 及真题训练：债券价值的计算公式	17
考点 4 及真题训练：债券收益率的计算	18
考点 5 及真题训练：债券的利率期限结构类型	19
考点 6 及真题训练：利率期限结构的理论	20
第三节 股票估值分析	22
考点 1 及真题训练：影响股票投资价值的因素	22
考点 2 及真题训练：股票内在价值的计算方法——现金流贴现模型	22
考点 3 及真题训练：股票内在价值的计算方法——零增长模型	23
考点 4 及真题训练：股票内在价值的计算方法——不变增长模型	24
考点 5 及真题训练：股票市场价格计算方法——市盈率估价方法	25
考点 6 及真题训练：市净率在股票价值估计上的应用	25
第四节 金融衍生工具的投资价值分析	26
考点 1 及真题训练：金融期货的价值分析	26
考点 2 及真题训练：金融期权的价值分析	27
考点 3 及真题训练：可转换证券的价值分析——转换价值	28
考点 4 及真题训练：可转换证券的价值分析——理论价值	28
考点 5 及真题训练：可转换证券的价值分析——市场价值	29
考点 6 及真题训练：权证的价值分析	29
真题训练答案与解析	30
第三章 宏观经济分析	36
第一节 宏观经济分析概述	36
考点 1 及真题训练：宏观经济分析的意义	36
考点 2 及真题训练：宏观经济分析的基本方法	36
考点 3 及真题训练：国民经济总体指标	37
考点 4 及真题训练：投资指标	39
考点 5 及真题训练：消费指标	39
考点 6 及真题训练：金融指标——总量指标	40

考点 7 及真题训练: 金融指标——利率	40
考点 8 及真题训练: 金融指标——汇率	41
考点 9 及真题训练: 金融指标——外汇储备	42
考点 10 及真题训练: 财政指标——财政收入	42
考点 11 及真题训练: 财政指标——财政支出	43
考点 12 及真题训练: 财政指标——赤字或结余	43
第二节 宏观经济分析与证券市场	44
考点 1 及真题训练: 宏观经济运行对证券市场的影响	44
考点 2 及真题训练: 宏观经济变动——GDP 变动	45
考点 3 及真题训练: 宏观经济变动——经济周期变动	46
考点 4 及真题训练: 宏观经济变动——通货变动	46
考点 5 及真题训练: 宏观经济政策——财政政策	47
考点 6 及真题训练: 宏观经济政策——货币政策	48
考点 7 及真题训练: 宏观经济政策——收入政策	49
考点 8 及真题训练: 国际金融市场环境分析	50
第三节 证券市场的供求关系	51
考点 1 及真题训练: 证券市场的供给方和需求方	51
考点 2 及真题训练: 证券市场供给的决定因素与变动特点	52
考点 3 及真题训练: 证券市场需求的决定因素与变动特点	53
考点 4 及真题训练: 影响我国证券市场供求关系的基本制度变革	53
真题训练答案与解析	54
第四章 行业分析	60
第一节 行业分析概述	60
考点 1 及真题训练: 行业的含义和行业分析的意义	60
考点 2 及真题训练: 行业划分的方法	60
第二节 行业的一般特征分析	62
考点 1 及真题训练: 垄断竞争	62
考点 2 及真题训练: 完全垄断	62
考点 3 及真题训练: 经济周期与行业分析	63
考点 4 及真题训练: 行业生命周期分析	64
第三节 影响行业兴衰的主要因素	65

考点 1 及真题训练：技术进步	65
考点 2 及真题训练：产业政策	66
考点 3 及真题训练：产业组织创新	67
考点 4 及真题训练：经济全球化	67
第四节 行业分析的方法	68
考点 1 及真题训练：历史资料研究法	68
考点 2 及真题训练：调查研究法	68
考点 3 及真题训练：归纳与演绎法	69
真题训练答案与解析	69
 第五章 公司分析	73
第一节 公司分析概述	73
考点及真题训练：公司分析概述	73
第二节 公司基本分析	73
考点 1 及真题训练：公司经济区位分析	73
考点 2 及真题训练：公司产品分析	74
考点 3 及真题训练：公司经营能力分析	75
考点 4 及真题训练：公司基本分析在上市公司调研中的实际运用	76
第三节 公司财务分析	76
考点 1 及真题训练：公司主要的财务报表	76
考点 2 及真题训练：公司财务报表分析的目的与方法	77
考点 3 及真题训练：公司财务比率分析——变现能力分析	78
考点 4 及真题训练：公司财务比率分析——营运能力分析	79
考点 5 及真题训练：公司财务比率分析——长期偿债能力分析	80
考点 6 及真题训练：公司财务比率分析——盈利能力分析	82
考点 7 及真题训练：公司财务比率分析——投资收益分析	82
考点 8 及真题训练：公司财务比率分析——现金流量分析	83
考点 9 及真题训练：财务报表附注分析	85
考点 10 及真题训练：公司财务状况的综合分析	86
考点 11 及真题训练：EVA——业绩评价的新指标	86
考点 12 及真题训练：财务分析中应注意的问题	88
第四节 公司重大事项分析	88

考点 1 及真题训练：公司的资产重组	88
考点 2 及真题训练：公司的关联交易	89
真题训练答案与解析	90
第六章 证券投资技术分析	97
第一节 证券投资技术分析概述	97
考点 1 及真题训练：技术分析的基本假设与要素	97
考点 2 及真题训练：技术分析的理论基础——道氏理论	97
考点 3 及真题训练：技术分析应用时应注意的问题	98
第二节 证券投资技术分析主要理论	98
考点 1 及真题训练：K 线理论	98
考点 2 及真题训练：切线理论	99
考点 3 及真题训练：形态理论	101
考点 4 及真题训练：波浪理论	102
考点 5 及真题训练：量价关系理论	103
第三节 证券投资技术分析主要技术指标	104
考点 1 及真题训练：趋势型指标	104
考点 2 及真题训练：超买、超卖型指标	105
考点 3 及真题训练：人气型指标	106
考点 4 及真题训练：大势型指标	106
真题训练答案与解析	107
第七章 证券组合管理理论	110
第一节 证券组合管理概述	110
考点 1 及真题训练：证券组合的含义和类型	110
考点 2 及真题训练：证券组合管理的意义和特点	112
考点 3 及真题训练：证券组合管理的方法和步骤	113
考点 4 及真题训练：现代证券组合理论体系的形成与发展	114
第二节 证券组合分析	114
考点 1 及真题训练：证券组合的可行域	114
考点 2 及真题训练：证券组合的有效边界	116
考点 3 及真题训练：投资者的个人偏好与无差异曲线	117

考点 4 及真题训练：最优证券组合的选择	118
第三节 资本资产定价模型	118
考点 1 及真题训练：资本资产定价模型的原理	119
考点 2 及真题训练：资本资产定价模型的应用	120
第四节 套利定价理论	120
考点及真题训练：套利定价理论	120
第五节 证券组合的业绩评估	121
考点 1 及真题训练：业绩评估原则	121
考点 2 及真题训练：业绩评估指数	121
第六节 债券资产组合管理	122
考点及真题训练：被动管理	122
真题训练答案与解析	123
第八章 金融工程应用分析	128
第一节 金融工程概述	128
考点 1 及真题训练：金融工程的基本概念	128
考点 2 及真题训练：金融工程技术与运作	128
第二节 期货的套期保值与套利	129
考点 1 及真题训练：期货的套期保值	129
考点 2 及真题训练：套利交易	130
第三节 风险管理 VaR 方法	131
考点 1 及真题训练：VaR 计算的基本原理及计算方法	131
考点 2 及真题训练：VaR 的应用	132
真题训练答案与解析	132
第九章 证券分析师的自律组织和职业规范	134
第一节 证券分析师的含义与职能	134
考点及真题训练：证券分析师的含义	134
第二节 国际上主要的证券分析师自律组织	134
考点 1 及真题训练：国际注册投资分析师组织	134
考点 2 及真题训练：亚洲的证券分析师组织	135
考点 3 及真题训练：CFA 协会(CFA Institute)	135

第三节 我国证券分析师自律组织	136
考点 1 及真题训练: 建立我国证券分析师自律组织的必要性	136
考点 2 及真题训练: 我国证券分析师自律组织及其任务	136
第四节 我国证券分析师职业规范	137
考点 1 及真题训练: 证券分析师职业道德的十六字原则	137
考点 2 及真题训练: 证券分析师执业纪律	138
考点 3 及真题训练: 证券投资咨询业务操作规则	139
真题训练答案与解析	140
 全真模拟试卷(一)	143
全真模拟试卷(一)答案与解析	156
全真模拟试卷(二)	174
全真模拟试卷(二)答案与解析	186

第一章 证券投资分析概述

第一节 证券投资分析的含义及目标

考点 1 及真题训练：证券投资分析的含义



考点透视

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。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。



真题训练

【1-1】(2009年11月真题·单选题)证券投资是指投资者购买()以获得红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。

- A. 有价值证券
- B. 股票
- C. 股票及债券
- D. 有价值证券及其衍生品

考点 2 及真题训练：证券投资分析的目标



考点透视

进行证券投资分析的目标主要体现在以下几个方面:

- (1) 实现投资决策的科学性。

(2) 正确评估证券的投资价值。

(3) 降低投资者的投资风险。从总体来说,预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系。预期收益水平越高,投资者所要承担的风险也就越大;预期收益水平越低,投资者所要承担的风险也就越小。

(4) 科学的证券投资分析是投资者投资成功的关键。



真题训练

【1-2】(2010年3月真题·单选题)预期收益水平和风险之间存在()的关系。

- A. 正相关 B. 负相关 C. 非相关 D. 线性相关

【1-3】(2009年11月真题·多选题)进行证券投资分析的意义主要体现在()。

- A. 有利于提高投资决策的科学性
B. 有利于正确评估证券的投资价值
C. 有利于降低投资者的投资风险
D. 科学的证券投资分析是投资者投资成功的关键

第二节 证券投资分析理论的发展与演化

考点1及真题训练:有效市场假说概述



考点透视

20世纪60年代,美国芝加哥大学财务学家尤金·法默提出了著名的有效市场假说理论。

有效市场假说表明,在有效率的市场中,投资者所获得的收益只能是与其承担的风险相匹配的那部分正常收益,而不会有高出风险补偿的超额收益。



真题训练

【1-4】(2010年5月真题·单选题)著名的有效市场假说理论是由()提出的。

- A. 沃伦·巴菲特 B. 尤金·法默
C. 凯恩斯 D. 本杰明·格雷厄姆

【1-5】(2010年3月真题·单选题)20世纪60年代,美国芝加哥大学财务学家()

提出了著名的有效市场假说理论。

A. 马柯威茨

B. 尤金·法默

C. 夏普

D. 艾略特

【1-6】(2010年5月真题·判断题)有效市场假说表明,在有效率的市场中,投资者可以获得超出风险补偿的超额收益。()

考点2及真题训练:有效市场分类及其对证券分析的意义



考点透视

依据有效市场假说,将证券市场区分为三种类型,即弱势有效市场、半强势有效市场及强势有效市场。这三类市场对于以信息为分析基础的证券投资分析而言,具有不同的意义。

(1) 弱势有效市场。在弱势有效市场中,证券价格充分反映了历史上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息,从而投资者不可能通过分析以往价格获得超额利润。要想取得超额回报,必须寻求历史价格信息以外的信息。

(2) 半强势有效市场。在半强势有效市场中,证券当前价格完全反映所有公开信息,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。在这样的市场中,只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报。

(3) 强势有效市场。在强势有效市场中,证券价格总是能及时充分地反映所有相关信息,包括所有公开的信息和内幕信息。任何人都不可能再通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。对于证券组合的管理者来说,如果市场是强势有效的,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。



真题训练

【1-7】(2010年5月真题·单选题)在()中,证券价格总是能及时充分地反映所有相关信息,包括所有公开的信息和内幕信息。

A. 强势有效市场

B. 半强势有效市场

C. 弱势有效市场

D. 所有市场

【1-8】(2010年3月真题·单选题)证券价格反映了全部公开的信息,但不反映内部信息,这样的市场称为()。

A. 无效市场

B. 弱势有效市场

C. 半强势有效市场

D. 强势有效市场

【1-9】(2010年3月真题·单选题)在()中,组合管理者会选择消极保守型的态

度,只求获得市场平均的收益率水平。

- A. 无效市场
- B. 弱势有效市场
- C. 半强势有效市场
- D. 强势有效市场

【1-10】(2010年5月真题·多选题)学术界一般根据证券市场价格对资料的反映程度,将证券市场区分为()。

- A. 弱势有效市场
- B. 强势有效市场
- C. 半弱势有效市场
- D. 半强势有效市场

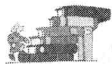
【1-11】(2009年11月真题·多选题)下列关于有效市场理论的叙述中,正确的有()。

- A. 如果市场未达到半强势有效,那么技术分析就是有用的
- B. 只要市场充分反映了现有的全部信息,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
- C. 在强势有效市场中,任何专业投资者的边际市场价值为零
- D. 如果市场达到弱势有效,仅运用技术分析来预测证券价格,那么明天最好的预测值是今天的价格

【1-12】(2010年3月真题·判断题)当市场处于弱势有效状态或半强势有效状态时,投资管理者则是积极进取的,会在选择资产和买卖时机上下工夫,努力寻找价格偏离价值的资产。()

第三节 证券投资分析方法、理念和策略

考点1及真题训练：证券投资分析的主要流派



考点透视

随着现代投资组合理论的诞生,证券投资分析开始形成了界限分明的四个基本的分析流派,即基本分析流派、技术分析流派、心理分析流派和学术分析流派。其中,基本分析流派和技术分析流派是完全体系化的分析流派。

(1) 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投资界的主流派别。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。

(2) 心理分析流派的投资分析主要有两个方向:个体心理分析和群体心理分析。其

中个体心理分析基于“人的生存欲望”、“人的权力欲望”、“人的存在价值欲望”三大心理分析理论进行分析,旨在解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题。

(3) 学术分析流派的重要观点之一,即效率市场理论的含义:当给定当前的市场信息集合时,投资者不可能发展出任何交易系统或投资战略,从而可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他流派最重要的区别之一。



真题训练

【1-13】(2010年3月真题·单选题)下列关于学术分析流派的说法中,不正确的是()。

- A. 学术分析流派投资分析的哲学基础是“效率市场理论”
- B. 学术分析流派的投资目标为“按照投资风险水平选择投资对象”
- C. 学术分析流派以“长期持有”投资战略为原则
- D. 学术分析流派以“战胜市场”为投资目标

【1-14】(2010年3月真题·单选题)下列说法中,错误的是()。

- A. 基本分析流派以价值分析理论为基础
- B. 技术分析流派是以市场交易数据为分析对象
- C. 心理分析流派分析个体和群体心理
- D. 学术分析流派是以现金流贴现模型理论为基础

【1-15】(2010年3月真题·单选题)研究投资者在投资过程中产生的心理障碍以及如何保证正确的观察视角的证券投资分析流派是()。

- A. 学术分析流派
- B. 心理分析流派
- C. 技术分析流派
- D. 基本分析流派

【1-16】(2009年11月真题·单选题)学术分析流派对股票价格波动原因的解释是:股票价格发生波动是因为()。

- A. 价格偏离了价值
- B. 价格偏离了其反映的信息内容
- C. 市场心理偏离了平衡状态
- D. 市场供求偏离了均衡状态

【1-17】(2010年5月真题·多选题)目前,完全体系化、系统化的证券投资分析流派是()。

- A. 基本分析流派
- B. 技术分析流派
- C. 行为分析流派
- D. 学术分析流派

【1-18】(2010年3月真题·多选题)下列属于完全体系化的分析流派的是()。

- A. 心理分析流派
- B. 技术分析流派
- C. 基本分析流派
- D. 学术分析流派