

证券业从业资格考试辅导丛书
(2011)

证券投资分析

2011 年证券业从业资格考试辅导丛书编写组 编



中国财政经济出版社

证券业从业资格考试辅导丛书（2011）

证券投资分析

2011 年证券业从业资格考试辅导丛书编写组 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资分析 /2011 年证券业从业资格考试辅导丛书编写组编. —北京: 中国财政经济出版社, 2011. 7

(证券业从业资格考试辅导丛书: 2011)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2974 - 4

I. ①证… II. ①2… III. ①证券投资 - 投资分析 - 资格考试 - 习题集
IV. ①F830. 91 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 121301 号

责任编辑: 郁东敏

责任校对: 周丽君

封面设计: 邹海东

版式设计: 苏 红

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010 - 88190406 北京财经书店电话: 010 - 64033436

北京中兴印刷有限公司印刷

787 × 960 毫米 16 开 17 印张 248 000 字

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

定价: 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2974 - 4/F · 2519

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前 言

2011 年证券业从业资格考试日趋临近，为了帮助广大考生在较短时间内掌握考点中的重点与难点，迅速提高应试能力和答题技巧，中国财政经济出版社组织了一批国内优秀的证券考试辅导专家，精心编写了一套“证券业从业资格考试辅导丛书（2011）”。

本套辅导丛书以教材、大纲为蓝本，以考试重点、难点、考点为主线，每章都设计了近 200 道习题，几乎涵盖了教材里 80% 的内容，可以帮助考生加深对教材需要掌握的和熟悉的内容的理解和把握，达到事半功倍的复习效果。

另外，我们还设计了两套模拟试题，希望考生能在规定的时间内完成，以熟悉考试进程，合理安排时间。需要指出的是，由于证券业从业资格考试采用机考从题库随机抽题的方式考核广大考生对知识的掌握程度，所以考试的难度与模拟试题可能会有差异。

尽管我们对本书精心编写，认真审核，但是由于时间仓促，遗漏与错误在所难免，恳请广大读者批评指正。有问题的考生可发送电子邮件到 shachangdp@126.com，我们将尽量给予您满意的答复。

我们希望，本书能助各位考生一臂之力，顺利通过证券业从业资格考试。

最后，预祝各位考生 2011 年证券考试之路一帆风顺！

编 者
2011 年 6 月

目 录

第一章 证券投资分析概述	(1)
练习题	(1)
练习题参考答案	(21)
第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法	(23)
练习题	(23)
练习题参考答案	(48)
第三章 宏观经济分析	(54)
练习题	(54)
练习题参考答案	(81)
第四章 行业分析	(84)
练习题	(84)
练习题参考答案	(106)
第五章 公司分析	(108)
练习题	(108)
练习题参考答案	(136)
第六章 证券投资技术分析	(139)
练习题	(139)

练习题参考答案	(158)
第七章 证券组合管理理论	(160)
练习题	(160)
练习题参考答案	(190)
第八章 金融工程应用分析	(192)
练习题	(192)
练习题参考答案	(204)
第九章 证券投资咨询业务与证券分析师、证券投资顾问	(206)
练习题	(206)
练习题参考答案	(220)
模拟试题（一）	(222)
模拟试题（二）	(244)

第一章 证券投资分析概述

练习题

一、单项选择题（以下各题所给出的4个选项中，只有1项最符合题目要求，请将正确选项的代码填入空格内）

1. 证券投资分析的目标是（ ）。
 - A. 证券风险最小化
 - B. 证券投资净效用最大化
 - C. 证券投资预期收益与风险固定化
 - D. 证券流动性最大化
2. 从总体来说，预期收益水平和风险之间存在一种（ ）的关系。
 - A. 正相关
 - B. 负相关
 - C. 非相关
 - D. 线性相关
3. 在具体实施投资决策之前，投资者需要明确每一种证券在风险性、收益性、（ ）和时间性方面的特点。
 - A. 价格的多变性
 - B. 价值的不确定性
 - C. 流动性
 - D. 个股筹码的分配
4. 在（ ）中，使用当前及历史价格对未来进行预测将是徒劳的。
 - A. 弱式有效市场
 - B. 强式有效市场
 - C. 半弱式有效市场
 - D. 半强式有效市场

5. 在（ ）中，证券当前价格完全反映所有公开信息，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公开的信息。

- A. 弱式有效市场
- B. 强式有效市场
- C. 半弱式有效市场
- D. 半强式有效市场

6. 在（ ）中，证券价格能够充分和快速地反映所有的相关信息，任何人都不能通过对信息的私人占有而获得超额利润。

- A. 弱式有效市场
- B. 强式有效市场
- C. 半弱式有效市场
- D. 半强式有效市场

7. 著名的有效市场假说理论是由（ ）提出的。

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

8. 关于证券市场的类型，下列说法不正确的是（ ）。

- A. 在弱式有效市场中，要想取得超额回报，必须寻求历史价格信息以外的信息
- B. 在半强式有效市场中，只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报
- C. 在强式有效市场中，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
- D. 在强式有效市场中，证券组合的管理者往往努力寻找价格偏离价值的证券

9. 每一证券都有自己的（ ）特性，而这种特性又会随着各相关因素的变化而变化。

- A. 风险—收益
- B. 流动性
- C. 收益性
- D. 随机性

10. 依照法律、法规和国务院授权，统一监督管理全国证券期货市场，维护证券期货市场秩序，保障其合法运行的机构是（ ）。

- A. 国家发展和改革委员会
- B. 国务院
- C. 中国证券监督管理委员会
- D. 财政部

11. 在国务院领导下制定和实施货币政策的宏观调控部门是（ ）。

- A. 中国证券监督管理委员会
 - B. 中国人民银行
 - C. 国务院国有资产监督管理委员会
 - D. 商务部
12. 综合研究拟订经济和社会发展规划、进行总量平衡、指导总体经济体制改革的宏观调控部门是（ ）。
- A. 国家发展和改革委员会
 - B. 国务院
 - C. 中国证券监督管理委员会
 - D. 财政部
13. 以下关于证券交易的说法，不正确的是（ ）。
- A. 证券交易所是实行自律管理的法人
 - B. 制定证券交易所的业务规则，接受上市申请，安排证券上市
 - C. 对证券市场上的违法违规行为进行调查、处罚
 - D. 组织、监督证券交易，对会员、上市公司进行监管
14. 上市公司通过（ ）形式向投资者披露其经营状况的有关信息。
- A. 资产负债表，损益表
 - B. 上市公告书
 - C. 审计报告
 - D. 定期报告
15. 作为信息发布主体，（ ）所公布的有关信息是投资者对其证券进行价值判断的最重要来源。
- A. 政府部门
 - B. 证券交易所
 - C. 上市公司
 - D. 证券中介机构
16. （ ）向社会公布的证券行情、按日制作的证券行情表以及就市场内成交情况编制的日报表、周报表、月报表与年报表等成为证券分析中的首要信息来源。
- A. 上市公司
 - B. 中介机构
 - C. 证券登记结算公司
 - D. 证券交易所
17. 以下不属于证券市场信息发布媒体的是（ ）。
- A. 电视
 - B. 广播
 - C. 报纸杂志
 - D. 内部刊物
18. 依靠市场分析和证券基本面研究的一种风险相对分散的市场投资

理念是 ()。

- A. 价值挖掘型投资理念
- B. 价值发现型投资理论
- C. 价值培养型投资理念
- D. 价值创造型投资理念

19. 均值回归策略通常假定证券价格或收益率走势存在一个正常值或均值, 高于或低于此均值时会发生反向变动, 投资者可以依据该规律进行低买高卖。

- A. 均值 - 回归策略
- B. 动量策略
- C. 趋势策略
- D. 多 - 空组合策略

20. () 通常需要买入某个看好的资产或资产组合, 同时卖空另外一个看淡的资产或资产组合, 试图抵消市场风险而获取单个证券的阿尔法收益差额。

- A. 交易型策略
- B. 多 - 空组合策略
- C. 事件驱动型策略
- D. 投资组合保险策略

21. 根据 () 不同, 常见的投资策略分为主动型策略与被动型策略。

- A. 投资决策的灵活性
- B. 策略适用期限
- C. 投资品种
- D. 投资者群体特征

22. () 是指根据不同的特殊事件 (例如公司结构变动、行业政策变动、特殊自然或社会事件等等) 制定相应的灵活投资策略。

- A. 交易型策略
- B. 多 - 空组合策略
- C. 事件驱动型策略
- D. 投资组合保险策略

23. () 是一种典型的被动型投资策略, 通常与价值型投资相联系, 具有最小的交易成本和管理费用, 但不能反映环境的变化。

- A. 固定比例策略
- B. 投资组合保险策略
- C. 买入持有策略
- D. 战术性投资策略

24. () 以价格判断为基础、以正确的投资时机抉择为依据。

- 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

25. () 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。

- 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
26. 对于证券组合的管理者来说,如果市场是强式有效的,管理者会选择()的态度,只求获得市场平均的收益水平。
A. 积极 B. 被动
C. 中庸 D. 消极保守
27. 个体心理分析基于()心理分析理论进行分析。
A. 人的生存欲望、人的发展欲望、人的权力欲望
B. 人的存在欲望、人的发展欲望、人的存在价值欲望
C. 人的创造欲望、人的权力欲望、人的存在价值欲望
D. 人的生存欲望、人的权力欲望、人的存在价值欲望
28. 技术分析流派对股票价格波动原因的解释是()。
A. 对价格与价值间偏离的调整
B. 对市场心理平衡状态偏离的调整
C. 对市场供求与均衡状态偏离的调整
D. 对价格与所反映信息内容偏离的调整
29. 仅从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的分析方法称为()。
A. 技术分析 B. 基本分析
C. 定性分析 D. 定量分析
30. ()已成为企业价值评估领域使用最广泛、理论最健全的指标。
A. 收益比 B. VAR
C. 市盈率 D. 自由现金流
31. 1959年()提出了“随机漫步理论”,认为股票价格的变化类似于化学中的分子“布朗运动”(悬浮在液体或气体中的微粒所做的永不休止的、无秩序的运动),具有“随机漫步”的特点。
A. 奥斯本 B. 尤金·法玛
C. 史蒂夫·罗斯 D. 理查德·罗尔
32. 1939年()在道氏理论的基础上,提出分析预测股价变化

的波浪理论。

- A. 凯恩斯
- B. 艾略特
- C. 希克斯
- D. 威廉姆斯

33. () 1938 年提出了公司(股票)价值评估的股利贴现模型(DDM),为定量分析虚拟资本、资产和公司价值奠定了理论基础,也为证券投资的基本分析提供了强有力的理论根据。

- A. 凯恩斯
- B. 艾略特
- C. 希克斯
- D. 威廉姆斯

34. () 提出和建立的现代证券投资组合理论,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。

- A. 奥斯本
- B. 尤金·法玛
- C. 马柯威茨
- D. 威廉姆斯

35. 宏观经济分析所探讨的经济指标包括()指标。

- A. 同一性、同步性、滞后性
- B. 先行性、同一性、滞后性
- C. 先行性、同步性、超越性
- D. 先行性、同步性、滞后性

36. 关于基本分析法,下列说法错误的是()。

- A. 以经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理为依据
- B. 对决定证券价值及价格的基本要素进行分析
- C. 根据证券市场自身变化规律得出结果的分析方法
- D. 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

37. 基本分析的重点是()。

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

38. () 是利用统计、数值模拟和其他定量模型进行证券市场相关研究的一种方法,具有“使用大量数据、模型和电脑”的显著特点,广泛应用于解决证券估值、组合构造与优化、策略制定、绩效评估、风险计量与风险管理等投资相关问题,是继传统的基本分析和技术分析之后发展起来的一种重要的证券投资分析方法。

- A. 量化分析法
- B. 基本分析法

- C. 技术分析法 D. 证券组合分析法
39. 以下 () 不属于常见的长期投资策略。
- A. 买入持有策略 B. 固定比例策略
- C. 投资组合保险策略 D. 惯性策略
40. () 的假设前提是市场有效性存在瑕疵, 有可供选择的套利机会, 它要求投资者根据市场情况变动对投资组合进行积极调整, 并通过灵活的投资操作获取超额收益, 通常将战胜市场作为基本目标。
- A. 主动型策略 B. 被动型策略
- C. 战略性投资策略 D. 战术性投资策略
41. 可以对将来经济状况提供预示性信息的指标是 ()。
- A. 先行性指标 B. 同步性指标
- C. 滞后性指标 D. 创造性指标
42. () 对市场上的“羊群效应”、股价瞬间暴涨暴跌等非理性现象的解释, 为人们理解金融市场提供了一个新的视角。
- A. 基本分析流派 B. 有效市场理论
- C. 个体心理分析 D. 行为金融学
43. 只有当证券处于 () 时, 投资该证券才有利可图, 否则可能会导致投资失败。
- A. 市场低位 B. 被低估
- C. 不稳定状态 D. 投资价值区域
44. 1963 年, 威廉·夏普提出了 () 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。在此基础上后来发展出“多因素模型”, 希望对实际有更精确的近似。
- A. CAPM B. 均值方差模型
- C. APT 模型 D. 股利贴现模型
45. () 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, 进一步丰富了证券组合投资理论。
- A. 马柯威茨 B. 理查德·罗尔
- C. 史蒂夫·罗斯 D. 尤金·法玛
46. () 指出市场价格是市场对随机到来的事件信息作出的反

应,投资者的意志并不能主导事态的发展,从而建立了投资者“整体理性”这一经典假设。

- A. 形态理论
- B. 随机漫步理论
- C. 现代证券投资组合理论
- D. 切线理论

47. () 基于群体心理理论与逆向思维理论,旨在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。

- A. 个体心理分析
- B. 群体心理分析
- C. 有效市场理论
- D. 形态理论

二、不定项选择题(以下各题所给出的4个选项中,至少有1项符合题目要求,请将符合题目要求选项的代码填入空格内)

1. 证券投资是指投资者(法人或自然人)购买(),以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。

- A. 股票
- B. 债券
- C. 彩票
- D. 有价证券的衍生品

2. 证券投资分析的目的有()。

- A. 实现战胜市场的梦想
- B. 实现投资决策的科学性
- C. 实现证券投资净效用最大化
- D. 提高对未来预测的能力

3. 证券投资实现证券投资净效用最大化的目的依据有()。

- A. 合理估计宏观政策的变化
- B. 评估市场的适合买卖点
- C. 正确评估证券的投资价值
- D. 降低投资者的投资风险

4. 证券投资的两大具体目标是()。

- A. 在风险既定的条件下投资收益率最大化
- B. 在收益率既定的条件下流动性最小
- C. 在流动性既定的条件下风险最小化
- D. 在收益率既定的条件下风险最小化

5. 最早()提出了风险补偿的概念,认为由于金融产品中的不确定性的存在,应该对不同金融产品在其利率中附加一定的风险补偿。

- A. 凯恩斯
- B. 艾略特

C. 希克斯

D. 威廉姆斯

6. 1964 年、1965 年和 1966 年, () 几乎同时独立地提出了著名的资本资产定价模型。这一模型成为金融学和投资学的重要内容之一, 是人们当令确定股权资本成本的重要依据。

A. 威廉·夏普

B. 約翰·林特耐

C. 希克斯

D. 簡・摩辛

7. 下列关于有效市场假说的说法, 正确的是 ()。

A. 有效市场假说理论是美国芝加哥大学著名教授尤金·法玛提出的

B. 假设参与市场的投资者有足够的理性，能够迅速对所有市场信息作出合理反应

C. 在一个充满信息交流和信息竞争的社会里, 一个特定的信息能够在股票市场上迅即被投资者知晓

D. 投资者根据特定信息所进行的交易不存在非正常报酬，而只能赚取风险调整的平均市场报酬率

8. 在 () 中, 如果不运用进一步的价格序列以外的信息, 明天价格最好的预测值将是今天的价格。

A. 弱式有效市场

B. 强式有效市场

C. 半弱式有效市场

D. 半强式有效市场

9. 法玛 (1970) 根据市场对信息反应的强弱将有效市场分为 ()。

A. 弱式有效市场

B. 强式有效市场

C. 半弱式有效市场

D. 半强式有效市场

10. 在 () 中, 任何专业投资者的边际市场价值为零。

A. 弱式有效市场

B. 强式有效市场

C. 半弱式有效市场

D. 半强式有效市场

11. 作为主管国内外贸易和国际经济合作的部门，商务部的主要职责是（ ）。

A. 研究拟订规范市场运行和流通秩序的政策法规

B. 深化流通体制改革，监测分析市场运行和商品供求状况

- C. 组织开展国际经济合作，负责组织协调反倾销、反补贴的有关事宜
 - D. 依照法律和行政法规履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组
12. 中国人民银行的主要职责包括（ ）。
- A. 拟订和执行财政、税收的发展战略、方针政策以及发展规划
 - B. 持有、管理、经营国家外汇储备、黄金储备
 - C. 负责金融业的统计、调查、分析和预测
 - D. 发行人民币、管理人民币流通
13. （ ）是最高国家权力机关的执行机关，能对证券市场产生全局性的影响。
- A. 国家发展和改革委员会
 - B. 国务院
 - C. 中国证券监督管理委员会
 - D. 财政部
14. 证券中介机构包括（ ）。
- A. 证券经营机构
 - B. 证券投资咨询机构
 - C. 证券登记结算机构
 - D. 会计师事务所、资产评估事务所
15. （ ）是直接监督管理我国证券市场的国务院直属正部级事业单位。
- A. 国家发展和改革委员会
 - B. 国务院
 - C. 中国证券监督管理委员会
 - D. 财政部
16. 证券市场信息发布媒体包括（ ）。
- A. 报纸、杂志
 - B. 电视
 - C. 广播
 - D. 互联网
17. 十届全国人大一次会议通过《国务院机构改革方案》，新增设国务院直属特设机构（ ），其主要职责包括依法履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组。

- A. 国家发展和改革委员会 B. 国有资产监督管理委员会
C. 商务部 D. 中国人民银行
18. 关于证券投资分析的信息来源, 下列说法正确的是 ()。
- A. 信息在证券投资分析中起着十分重要的作用, 是进行证券投资分析的基础
B. 信息的多寡、信息质量的高低将直接影响证券投资分析的效果, 影响分析报告的最终结论
C. 证券分析师从事面向公众的证券投资咨询业务时所引用的信息既包括公开披露的信息资料, 也包括虚假信息、内幕信息或者市场传言
D. 来自不同渠道的信息最终都将通过各种方式对证券的价格发生作用, 影响证券的收益率
19. 上市公司通过定期报告、临时公告等形式向投资者披露其经营状况的有关信息, 包括 ()。
- A. 公司盈利水平 B. 公司股利政策
C. 增资减资 D. 资产重组情况
20. 证券投资分析的信息来源包括 ()。
- A. 国家的法律法规、政府部门发布的政策信息
B. 上市公司的年度报告和中期报告
C. 投资者通过实地调研、专家访谈、市场调查等渠道获得有关的信息
D. 通过家庭成员、朋友、邻居等而获得有关信息, 甚至包括内幕信息
21. 常见的战术性投资策略包括 ()。
- A. 交易型策略 B. 多-空组合策略
C. 事件驱动型策略 D. 投资组合保险策略
22. 交易型策略的代表性策略包括 ()。
- A. 均值-回归策略 B. 动量策略
C. 多-空组合策略 D. 趋势策略
23. 按照策略适用期限的不同, 投资策略可以分为 ()。