

中国证券业从业人员资格认证考试辅导用书

考点 考题 精练

一本全

证券投资分析

中国证券业从业人员资格
认证考试研究专家组 / 编

本书依据2011年最新考试大纲编写

中国证券考试网

<http://www.zqks.com>

<http://www.caipx.com>

重点
推荐



机械工业出版社
China Machine Press

中国证券业从业人员资格认证考试辅导用书

考点题精练

一本全

证券投资分析

中国证券业从业人员资格
认证考试研究专家组 / 编

本书依据2011年最新考试大纲编写

中国证券考试网

<http://www.zqks.com>

<http://www.caipx.com>

重点
推荐



机械工业出版社
China Machine Press

本书依据最新考试大纲编写。每章均分为 6 个部分：考点网络图将本章考点以图表的形式罗列出来；考纲要求根据考试大纲及近年考试的命题规律总结出复习重点与难点；考点知识清单将考纲要求掌握、熟悉、了解的内容分级别、有主次地列出；经典考题链接精选本章内容在近年考试中反复出现的重点题型，并进行深度剖析；权威预测题是专家在深入研究考纲的基础上对考题作出的权威预测；参考答案及详解对权威预测题的所有题型进行全面解析。

本书不仅能让考生在短时间内掌握考试的重点、难点和命题规律，而且其所采用的讲练结合的形式能够拓展解题思路，提高答题技巧。

本书适用于参加 2011 年下半年及 2012 年上半年证券业从业资格考试的考生。

图书在版编目 (CIP) 数据

考点 考题 精练一本全 证券投资分析/中国证券业从业人员资格认证
考试研究专家组编. —北京：机械工业出版社，2011.7

ISBN 978-7-111-35259-4

I. ①考… II. ①中… 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 124145 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑：徐永杰 责任编辑：徐永杰 解文涛

责任印制：乔 宇

三河市宏达印刷有限公司印刷

2011 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

180mm×250mm·18 印张·359 千字

标准书号：ISBN 978-7-111-35259-4

定价：39.80 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
电话服务 网络服务

社服务中心：(010) 88361066

门户网：<http://www.cmpbook.com>

销售一部：(010) 68326294

教材网：<http://www.cmpedu.com>

销售二部：(010) 88379649

读者购书热线：(010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

《中国证券业从业人员资格认证考试辅导用书》

编 委 会

主 编：中国证券业从业人员资格认证考试研究专家组

编 委：王 飞 刘江涛 文丽华 吴丽娜

陈 晶 臧玉阳 梁龙凤 黄 琳

赵芳林 王欣欣

前 言

中国证券业从业资格认证考试是由中国证券业协会负责组织的全国统一考试。我国于 1999 年首次举办证券业从业资格认证考试,考试分为基础科目(即“证券市场基础知识”)和专业科目(包括“证券发行与承销”、“证券交易”、“证券投资分析”、“证券投资基金”)。基础科目为必考科目,专业科目为自选科目。

为了帮助考生在短时间内有的放矢地复习应考,我们特组织有关专家编写了这套证券业从业资格认证考试辅导用丛书(以下简称本丛书)。根据考试特点和考纲要求,本丛书分为五册:《考点 考题 精练一本全 证券市场基础知识》、《考点 考题 精练一本全 证券发行与承销》、《考点 考题 精练一本全 证券交易》、《考点 考题 精练一本全 证券投资分析》、《考点 考题 精练一本全 证券投资基金》。

本丛书紧扣最新证券业从业资格认证考试大纲,从考生的实际需要出发,围绕“夯实基础,掌握重点,突破难点,稳步提高”这一理念进行编写。其特点主要体现在以下几方面:

1. 图析考点,标示等级

本丛书将考点图表化,强调系统化、网络化的思维模式,对考试大纲要求掌握的考点逐个进行讲解,同时标示重点等级,详略得当,重难点突出,使考生能迅速抓住重点,复习省时、省力。

2. 围绕大纲,内容全面

针对最新考试大纲所指定的内容,进行科学的阐释,同时精选了最新的考试真题并进行深入解析。此外,本丛书还从考纲要求出发,结合命题规律,权威预测考题,内容丰富,题目设置权威、合理,答案解析全面、准确,能使考生达到实战的目的。

3. 结构合理,逻辑严谨

本丛书每册图书均按考点网络图、考纲要求、考点知识清单、经典考题链接、权威预测题、参考答案及详解的结构进行编排。其中,考点网络图将本章考点以图表的形式罗列出来;考纲要求根据考试大纲及近年考试的命题规律总结出复习重点与难点;考点知识清单将考纲要求掌握、熟悉、了解的内容分级别、有主次列出;经典考题链接精选本章内容在近年考试中反复出现的重点题型,并进行深度剖析;权威预测题是专家在深入研究考纲的基础上对考题作出的权威预测;参考答案及详解对权威预测题的所有题型进行全面解析。本丛书采用的讲练结合的形式可以帮助考生加深记忆、熟悉题型,拓展解题思维,巩固复习效果。

由于本丛书涵盖内容广泛,虽经全体编者反复修改,但因时间和水平有限,书中难免有疏漏和不当之处,敬请读者指正。

编 者

目 录

前言	
绪论	1
第一章 证券投资分析概述	5
考点网络图	5
考纲要求	6
考点知识清单	6
考点1 证券投资分析的含义及目标	6
考点2 证券投资分析理论的发展与演化	6
考点3 证券投资分析的基本要素	7
考点4 证券投资的主要分析方法	7
考点5 证券投资分析应注意的问题	8
考点6 证券投资策略	8
考点7 证券投资分析的信息来源	9
经典考题链接	10
权威预测题	12
参考答案及详解	15
第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法	18
考点网络图	18
考纲要求	19
考点知识清单	20
考点1 证券估值的含义	20
考点2 虚拟资本的含义及其价格运动形式	20
考点3 证券的市场价格、内在价值、公允价值与安全边际	20
考点4 货币的时间价值、复利、现值与贴现	21
考点5 证券估值方法——绝对估值和相对估值方法	22
考点6 证券估值方法——资产价值和其他估值方法	23
考点7 债券的估价原理	24
考点8 债券的报价形式	25
考点9 债券的利息计算和实际支付价格	25
考点10 债券的估值模型	25

考点 11 零息债券定价、付息债券定价、累息债券定价	26
考点 12 债券收益率	26
考点 13 利率的风险结构与期限结构	28
考点 14 收益率曲线的含义及其基本类型	29
考点 15 影响股票投资价值的因素	29
考点 16 股票内在价值的计算方法	30
考点 17 股票市场价格的计算方法——市盈率股价方法	32
考点 18 市净率在股票价值估计上的应用	33
考点 19 金融期货合约的定义及其标的物	33
考点 20 金融期货的理论价格	33
考点 21 金融期权的定义	34
考点 22 金融期权的内在价值、时间价值和影响期权价格的主要因素	34
考点 23 可转换证券的含义	35
考点 24 可转换证券的投资价值、转换价值、理论价值与市场价值	35
考点 25 可转换证券的转换平价、转换升水、转换贴水	36
考点 26 权证的含义及分类	37
考点 27 权证的价值分析	38
经典考题链接	40
权威预测题	43
参考答案及详解	46

第三章 宏观经济分析

考点网络图	50
大纲要求	51
考点知识清单	51
考点 1 宏观经济分析的意义与方法	51
考点 2 评价宏观经济形势的基本指标——国民经济总体指标	52
考点 3 评价宏观经济形势的基本指标——投资指标	54
考点 4 评价宏观经济形势的基本指标——消费指标	55
考点 5 评价宏观经济形势的基本指标——金融指标	56
考点 6 评价宏观经济形势的基本指标——财务指标	58
考点 7 宏观经济运行对证券市场的影响	58
考点 8 宏观经济变动与证券市场波动的关系	59
考点 9 财政政策	61
考点 10 汇率	61



考点 11 货币政策	62
考点 12 收入政策	63
考点 13 国际金融市场对我国证券市场的影响	64
考点 14 证券市场的供给方和需求方	64
考点 15 证券市场供给的决定因素与变动特点	65
考点 16 证券市场需求的决定因素与变动特点	65
考点 17 影响我国证券市场供应关系的基本制度变革	66
经典考题链接	68
权威预测题	71
参考答案及详解	75
第四章 行业分析	79
考点网络图	79
考纲要求	80
考点知识清单	80
考点 1 行业的含义及与产业的差别	80
考点 2 行业分析的主要任务及其与宏观分析、公司分析的关系	81
考点 3 行业划分的方法	81
考点 4 行业的市场结构分析	83
考点 5 行业集中度的概念及计算方法	84
考点 6 行业竞争结构分析	85
考点 7 经济周期与行业分析	85
考点 8 行业生命周期的含义	86
考点 9 行业生命周期的发展顺序	86
考点 10 行业兴衰的实质及影响因素	88
考点 11 影响行业兴衰的主要因素——技术进步	88
考点 12 影响行业兴衰的主要因素——产业政策	89
考点 13 影响行业兴衰的主要因素——产业组织创新	90
考点 14 影响行业兴衰的主要因素——经济全球化	90
考点 15 行业分析的方法——历史资料研究与调查资料研究法	91
考点 16 行业分析的方法——归纳法与演绎法	92
考点 17 行业分析的方法——比较研究法	93
考点 18 相关分析	94
考点 19 一元线性回归	95
考点 20 时间数列	96



经典考题链接.....	98
权威预测题.....	101
参考答案及详解.....	106
第五章 公司分析	111
考点网络图.....	111
考纲要求.....	112
考点知识清单.....	112
考点1 公司、上市公司及公司分析的含义.....	112
考点2 公司基本分析——公司行业地位分析.....	113
考点3 公司基本分析——公司经济区位分析.....	113
考点4 公司基本分析——产业政策.....	114
考点5 公司基本分析——公司经营能力分析.....	115
考点6 公司基本分析——公司赢利预测.....	116
考点7 公司经营战略分析及公司规模特征及其扩张潜力分析.....	116
考点8 公司基本分析在上市公司调研中的实际运用.....	117
考点9 公司主要的财务报表.....	118
考点10 公司财务报表分析的目的与方法.....	120
考点11 公司财务比率分析.....	121
考点12 变现能力分析.....	122
考点13 营运能力分析.....	123
考点14 长期偿债能力分析.....	124
考点15 赢利能力分析.....	126
考点16 投资收益分析.....	127
考点17 现金流量分析.....	129
考点18 对会计报表附注的分析.....	131
考点19 会计报表附注对基本财务比率的影响分析.....	131
考点20 公司财务状况的综合分析.....	133
考点21 财务分析中应注意的问题.....	135
考点22 公司重大事项分析.....	135
考点23 资产重组常用的评估方法.....	139
考点24 公司重大事项分析——公司关联交易.....	140
考点25 公司重大事项分析——会计政策和税收政策的变化.....	142
经典考题链接.....	142
权威预测题.....	146

参考答案及详解	150
第六章 证券投资技术分析	155
考点网络图	155
考纲要求	155
考点知识清单	156
考点 1 技术分析的基本假设与要素	156
考点 2 技术分析的理论基础——道氏理论	157
考点 3 技术分析方法的分类	158
考点 4 技术分析方法应用时应注意的问题	159
考点 5 K 线理论	159
考点 6 切线理论	162
考点 7 形态理论	163
考点 8 反转突破形态	164
考点 9 持续整理形态	168
考点 10 缺口	171
考点 11 波浪理论	172
考点 12 成交量与股价趋势——葛兰碧九大法则	174
考点 13 涨跌停板制度下的量价关系分析	175
考点 14 技术指标方法的含义、本质、分类及与其他技术分析法的异同	175
考点 15 MA（移动平均线）	176
考点 16 MACD（指数平滑异同移动平均线）	177
考点 17 超买超卖型指标	178
考点 18 人气型指标	182
考点 19 大势型指标	183
经典考题链接	185
权威预测题	190
参考答案及详解	195
第七章 证券组合管理理论	200
考点网络图	200
考纲要求	201
考点知识清单	201
考点 1 证券组合的含义和类型	201
考点 2 证券组合管理的意义和特点	202

考点 3 证券组合管理的方法和步骤.....	202
考点 4 现代证券组合管理体系的产生与发展.....	203
考点 5 证券组合分析.....	203
考点 6 证券组合的可行域和有效边界.....	205
考点 7 最优证券组合.....	209
考点 8 资本资产定价模型假设条件.....	210
考点 9 资本市场线.....	210
考点 10 证券市场线.....	211
考点 11 β 系数的含义及其应用.....	212
考点 12 资本资产定价模型的应用及其有效性.....	212
考点 13 套利定价的假设条件.....	213
考点 14 套利组合.....	213
考点 15 套利定价模型.....	214
考点 16 证券组合的业绩评估.....	214
考点 17 债券价格随利率变化的基本原理.....	216
考点 18 测量债券利率风险的方法.....	216
考点 19 被动管理.....	218
考点 20 主动债券组合管理.....	219
经典考题链接.....	219
权威预测题.....	224
参考答案及详解.....	229
第八章 金融工程学应用分析.....	234
考点网络图.....	234
考纲要求.....	235
考点知识清单.....	235
考点 1 金融工程的相关知识.....	235
考点 2 期货的套期保值.....	236
考点 3 套利交易.....	239
考点 4 股指期货套利的的主要方式.....	239
考点 5 套期保值与期现套利的区别.....	241
考点 6 股指期货投资的风险.....	241
考点 7 VaR 方法的历史演变.....	241
考点 8 VaR 计算的基本原理.....	242
考点 9 VaR 的主要计算方法.....	243



考点 10 VaR 的应用及使用中应注意的问题	244
经典考题链接	245
权威预测题	248
参考答案及详解	253
第九章 证券投资咨询业务与证券分析师、证券投资顾问	257
考点网络图	257
考纲要求	257
考点知识清单	258
考点 1 我国证券分析师与投资顾问的基本内涵	258
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	258
考点 3 发布证券研究报告的业务模式、流程管理与合规管理	259
考点 4 证券投资顾问的业务模式与流程管理	259
考点 5 《中华人民共和国证券法》的主要内容	260
考点 6 《证券、期货投资咨询管理暂行办法》的主要内容	260
考点 7 《发布证券研究报告暂行规定》	261
考点 8 《证券投资顾问业务暂行规定》	262
考点 9 《关于规范面向公众开展的证券投资咨询业务行为若干行为的通知》的主要内容	262
考点 10 《证券公司内部控制指引》的主要内容	263
考点 11 《证券公司信息隔离墙制度指引》的主要内容	263
考点 12 证券投资行业职业规范	263
考点 13 各国投资联合会及其《国际伦理纲领、职业行为标准》	264
考点 14 中国证券分析师自律组织	264
考点 15 国际注册投资分析师组织	265
考点 16 亚洲的证券分析师组织	266
考点 17 CFA 协会	266
考点 18 欧洲、拉丁美洲的证券分析师组织	267
经典考题链接	267
权威预测题	270
参考答案及详解	272



绪 论

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资格管理制度。凡年满 18 周岁、具有高中以上文化程度和完全民事行为能力的人员均可参加中国证券业从业人员资格认证考试。

一、考试科目

考试分公共基础科目和专业科目。

公共基础科目: 证券市场基础知识。

专业科目: 证券发行与承销、证券交易、证券投资分析、证券投资基金。

二、考试时间

考试时间由中国证券业协会每年统一确定, 全国范围的考试每年举行 4 次。2011 年下半年的考试时间为 9 月 24~25 日以及 11 月 26~27 日。

三、报名方式

报名采取网上报名方式。考生登录中国证券业协会网站, 按照要求报名。

四、考试方式及考试时长

考试实行计算机考试, 采用闭卷方式, 单科考试限时 120 分钟。

五、考试题型

考试试题全部为客观题, 包括单项选择题、多项选择题和判断题三种题型。其中单项选择题 60 道, 多项选择题 40 道, 判断题 60 道。

六、备考复习指南

考试报名的起点为高中水平, 这就决定了其整体考试的难度并不太大。和其他基础性考试一样, 该项考试的知识点多以记忆性为主, 但是随着近年证券市场的发展变



化，考试难度在不断加大。因此，要想顺利通过考试，需要掌握相关的复习技巧。

1. 研读考试大纲，熟悉重点、难点

考试大纲是考生发现命题点的重要途径。因此，考生应认真、反复阅读考试大纲的内容，吃透考试大纲要求的考试范围和要点，然后将这些要求用不同符号或不同颜色的笔在指定教材中做好标记，以便在学习中准确把握重点、难点。

2. 网罗历年真题，把握命题趋势

对考生来说，历年考试真题是了解考试命题趋势和动态的重要“窗口”。证券业从业资格考试已经连续举办多年，因此会出现一些高频考点，考生务必网罗这几年尤其是近两年的考试真题，学会从这些真题中整理出常考、必考的内容。这就要求考生在收集历年真题的基础上，应在指定教材中找到每一真题的出处，同时标记是哪一年的考题，最终发掘出近年考试发生的变化及命题趋势。

3. 总结命题考点，复习主次分明

考生要根据教材中标记的历年考题，统计各章节内容在历年考题中所占的分值，同时结合考试大纲，罗列出反复出现的考点及从未出现的内容，以便在复习过程中能够分清主次，做到心中有数。

4. 全面通读教材，掌握内在联系

考试考查的知识点以记忆性的为主，因此考生一定要安排好通读教材的时间。在这里强调对教材的通读，是要突出全面理解和融会贯通。此外，在准确把握文字背后复杂含义的基础上，还要注意不同章节的内在联系，能够从整体上对应考试科目进行全面、系统的掌握。

5. 突击重要考点，灵活应对变化

考生在全面通读教材的基础上，更要注意抓住重点进行复习。每门课程都有其必考知识点，这些知识点在每年的试卷上都会出现，只是命题的形式不同，万变不离其宗。因此，对于重要的知识点，考生一定要熟练掌握，并且能够举一反三，做到以不变应万变。

七、答题技巧

考试有三种题型共 160 道题，需要在 120 分钟内完成，这就意味着要答完所有题目，平均每道题用时不超过一分钟。因此，考生要想在有限的时间内完成答题，必须掌握相应的技巧。下面针对各种题型的答题技巧进行详细介绍。

1. 单项选择题

单项选择题在考试中考查的一般是教材中基础的知识点，如概念、原理、方法等常识性问题，这些都属于需要直接记忆的内容，属于人们平时所说的“死题”。此外，

还有一些“活题”，这些题考核的内容在教材中无法找到现成的素材，在该项考试中，“活题”主要是灵活运用公式的计算题。

(1) 基本概念、原理及方法题

这种题属于“死题”，比较简单，也是得分题。要答好这样的题，考生就必须加强对基本概念的记忆和理解，着重背诵主要的知识点。例如下面这道题：

上海证券交易所和深圳证券交易所先后于（ ）正式运行。[2010年10月真题]

- A. 1990年12月和1991年7月 B. 1991年10月和1990年10月
C. 1992年11月和1992年11月 D. 1992年9月和1991年12月

以上这道题考查的是上海证券交易所和深圳证券交易所正式运行的时间。在教材中有关的内容是：1990年，国家允许在有条件的大城市建立证券交易所。1990年12月19日和1991年7月3日，上海证券交易所和深圳证券交易所先后正式营业。故正确答案为A。这样的题比较简单，但需要考生熟记教材内容。

(2) 计算题

这种题不像前种题型那样简单，考生不仅需要牢记公式，还要能够熟练运用，并且要确保计算结果正确无误，难度要大很多。考生要答好这样的题，应记住“公式是基础，合理控制时间是关键”，不能因为一个计算题而影响考试的整体答题速度。例如下面这道题：

2011年3月7日，某年息8%、面值100元、每半年付息1次的1年期债券，上次付息时间为2010年12月31日，如市场净价报价为95元，则实际支付价格按实际天数计算为（ ）元。[2011年3月真题]

- A. 96 B. 96.4 C. 97.47 D. 100

以上这道题考查的是债券的实际支付价格计算。根据题意，实际支付价格按实际天数计算为ACT/180：累计天数（算头不算尾）=31天（1月）+28天（2月）+6天

（3月）=65天，累计利息=100元×8%÷2× $\frac{65\text{天}}{180\text{天}}$ =1.4元，实际支付价格=95元+1.4元=

96.4元。所以，本题的正确答案为B。

当然，针对这种类型的题目，无法直接选出正确选项时，可采用逻辑推理的方法进行判断、选择，也可以逐个排除不正确的干扰选项，最后选出正确选项。

2. 多项选择题

多项选择题中一般给出题干和四个备选项，要求考生选择最恰当的选项。题目有两个或两个以上的选项是正确的，多选、错选均不得分。这类题型考查的内容尽管多是记忆性的知识点，但是一般都包括一个知识点的几个方面或者将前后有关联的知识点混合成一道题，尤其是将考生容易混淆的知识点融合在一起进行考查。因此，要答好此类题型，考生不仅要记住单一的知识点，还应记住与其相关的知识点。此外，在

审题过程中要注意比较不同选项之间的差别，不选模棱两可的选项。遇到不会的题目也可以猜测，对没有把握的题目尽量少选，一定不能多选。例如下面这道题：

在某一价位附近之所以形成对股价运动的支撑和压力，主要是由投资者的（ ）决定的。[2011年3月真题]

- A. 持有成本 B. 筹码分布 C. 心理因素 D. 个人爱好

以上这道题考查的是记忆性的知识点。如果熟知教材内容即可轻松作答，在某一价位附近之所以形成对股价运动的支撑和压力，主要由投资者的筹码分布、持有成本以及心理因素所决定，故正确答案为ABC。

3. 判断题

判断题一般考查概念知识和相关规定，或将概念延展、运用，要求考生作出判断。考生要答好这种类型的题目，除了要熟记教材内容外，在审题时必须仔细、认真，因为出题人往往会在题干上设置一些陷阱，使错误说法与正确说法之间只有几个字甚至一个字的差别，审题稍有疏忽或记忆不准确就会出错。这就要求考生在记忆教材内容时应逐字逐句，对知识点的掌握要准确，切忌模棱两可。例如下面这道题：

与基本分析法相比，技术分析法对市场的反映比较直观，分析的结论时效性较弱。（ ）[2010年10月真题]

以上这道题考查的是基本分析法与技术分析法的比较。根据教材内容，与基本分析法相比，技术分析法对市场的反映比较直观，分析的结论时效性较强。由此可知，题目的说法是错误的。

第一章 证券投资分析概述



考点网络图

