

证券业从业资格考试辅导丛书(2010)

# 证券投资分析

2010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（2010）

# 证券投资分析

2010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/《2010年证券业从业资格考试辅导丛书》编定组著.  
—北京:中国财政经济出版社,2010.6  
(证券业从业资格考试辅导丛书:2010)  
ISBN 978-7-5095-2281-3

I. ①证… II. ①2… III. ①证券投资-分析-资格考核-自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 106145 号

责任编辑:郁东敏  
封面设计:邹海东

责任校对:韩 淇  
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](mailto: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

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 17.25 印张 267 000 字

2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月北京第 1 次印刷

定价:28.00 元

ISBN 978-7-5095-2281-3/F·1824

(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

2010年证券业从业资格考试日渐临近，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，精心编写了这套“证券业从业资格考试辅导丛书（2010）”。

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，涵盖了教材里80%的内容，可以帮助考生加深对考试需要掌握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所差异。

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。如有问题，考生可发送电子邮件到 [shachangdp@126.com](mailto:shachangdp@126.com)，我们将尽量给予您满意的答复。

另外，辅导丛书只是一种辅助的学习手段，广大读者或考生应以教材为本，精雕细镂地打造自己坚实的知识基础，以“不变”的知识应对“万变”的题型。

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2010年证券考试之路一帆风顺！

编 者  
2010年6月

# 目 录

<b>第一章 证券投资分析概述</b> .....	( 1 )
练习题 .....	( 1 )
练习题参考答案 .....	( 23 )
<b>第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法</b> .....	( 27 )
练习题 .....	( 27 )
练习题参考答案 .....	( 52 )
<b>第三章 宏观经济分析</b> .....	( 59 )
练习题 .....	( 59 )
练习题参考答案 .....	( 83 )
<b>第四章 行业分析</b> .....	( 87 )
练习题 .....	( 87 )
练习题参考答案 .....	( 109 )
<b>第五章 公司分析</b> .....	( 111 )
练习题 .....	( 111 )
练习题参考答案 .....	( 138 )
<b>第六章 证券投资技术分析</b> .....	( 141 )
练习题 .....	( 141 )

---

练习题参考答案 .....	(160)
<b>第七章 证券组合管理理论 .....</b>	<b>(163)</b>
练习题 .....	(163)
练习题参考答案 .....	(193)
<b>第八章 金融工程应用分析 .....</b>	<b>(195)</b>
练习题 .....	(195)
练习题参考答案 .....	(207)
<b>第九章 证券分析师的自律组织和职业规范 .....</b>	<b>(209)</b>
练习题 .....	(209)
练习题参考答案 .....	(223)
<b>模拟试题（一） .....</b>	<b>(225)</b>
<b>模拟试题（二） .....</b>	<b>(247)</b>

# 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括号内）

1. 证券投资分析的目标之一是（ ）。
  - 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

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的公开信息。

- 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

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

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. 在弱势有效市场中, 要想取得超额回报, 必须寻求历史价格信息以外的信息
- B. 在半强势有效市场中, 只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报
- C. 在强势有效市场中, 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. 在强势有效市场中, 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. 根据宪法和法律, 规定各项行政措施、制定各项行政法规、发布各项决定和命令以及颁布重大方针政策, 会对证券市场产生全局性影响的、国家进行宏观管理的最高机构是 ( )。

- 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. 以下关于证券交易所的说法，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. 年度报告、中期报告、临时报告
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、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. 保守稳健型                      B. 稳健成长型  
C. 积极成长型                      D. 风险规避型
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, 如果市场是强势有效的, 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. 基本分析流派对证券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. 基本分析法主要适用于 (     ) 的证券价格预测以及相对成熟的证券市场 and 预测精确度要求不高的领域。  
A. 价格变动幅度大                      B. 行业稳定性高

- C. 收益率不稳定                      D. 周期相对比较长

31. 1964年( )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”(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( )。

- 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



- 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. ( ) 理论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  
C. 现代证券投资组合  
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
48. 证券组合分析的理论基础之一是证券或证券组合的收益由它的 ( ) 表示。  
A. 平均收益率  
B. 期望收益率  
C. 贴现率  
D. 无风险收益率
49. 证券组合分析的理论基础之一是风险由其期望收益率的 ( ) 来衡量。  
A. 算术平均值  
B. 几何平均值  
C. 方差  
D. 协方差
50. 价值培养型投资理念是一种 ( ) 的投资理念。  
A. 风险相对分散  
B. 收益相对集中  
C. 投资收益共享型  
D. 投资风险共担型
51. 价值发现型投资理念是一种 ( ) 的市场投资理念。  
A. 风险相对分散  
B. 收益相对集中  
C. 投资收益共享型  
D. 投资风险共担型
52. 以下 ( ) 是投资者作为战略投资者, 通过对证券母体注入战

略投资的方式培养证券的内在价值与市场价值。

- A. 各类产业集团的投资行为
  - B. 投资者参与上市公司的增发
  - C. 投资者参与上市公司的配股
  - D. 投资者参与上市公司的可转债融资
53. ( ) 投资者希望能通过投资的机会来获利, 并确保足够长的投资期间。
- A. 保守稳健型
  - B. 稳健成长型
  - C. 保守成长型
  - D. 积极成长型

**二、不定项选择题** (以下各题所给出的4个选项中, 请将符合题目要求选项的代码填入括号内)

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, 是人们当今确定股权资本成本的重要依据。
- A. 威廉·夏普  
B. 约翰·林特耐  
C. 希克斯  
D. 简·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. 投资者根据该组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. 弱勢有效市场  
B. 强势有效市场  
C. 半弱勢有效市场  
D. 半强势有效市场
9. 法玛 (1970) 根据市场对信息反应的强弱将有效市场分为 ( )。
- A. 弱勢有效市场  
B. 强势有效市场  
C. 半弱勢有效市场  
D. 半强势有效市场
10. 在 ( ) 中, 任何专业投资者的边际市场价值为零。
- A. 弱勢有效市场  
B. 强势有效市场  
C. 半弱勢有效市场  
D. 半强势有效市场
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. （ ）是国家进行宏观管理的最高机构，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