

2013

证券业从业人员资格考试习题与精解

证券投资分析

Zhengquan Touzi Fenxi

证券业从业人员资格考试专家组 编

 中国金融出版社

证券业从业人员资格考试习题与精解 (2013)

证券投资分析

Zhengquan Touzi Fenxi

证券业从业人员资格考试专家组 编

藏书章

 中国金融出版社

责任编辑：刘 钊 王 翀

责任校对：孙 蕊

责任印制：毛春明

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资分析 (Zhengquan Touzi Fenxi) / 证券业从业人员资格考试专家
组编. —北京：中国金融出版社，2013. 1

(2013 证券业从业人员资格考试习题与精解)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6747 - 3

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 015097 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网 上 书 店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

编 辑 部 (010)63372639

盗 版 举 报 (010)63863170

电 子 邮 箱 cafb@chinafph.com

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 23

字数 388 千

版次 2013 年 1 月第 1 版

印次 2013 年 1 月第 1 次印刷

定价 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6747 - 3/F. 6307

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

在美国，高端人才接二连三挤进华尔街，在国际金融中心享受丰厚收益；在中国，有识之士千方百计进入金融街，在新兴资本市场淘取第一桶金。据悉，近五年来的证券业从业人员资格考试科次连年翻番，目前已经成为全球最大的从业资格考试。

为满足广大考生的要求，我们选拔部分行业专家、名校教师和证券法学专家组成证券业从业人员资格考试专家组，以《证券业从业人员资格考试统编教材（2012）》和《证券业从业人员资格考试大纲（2012）》为蓝本，在跟踪历年考试真题和命题趋势的基础上，不但征集五科习题 11 956 道，而且针对大纲知识点的变动和教材的重大修改情况补题、出题共 3 397 道。专家组不仅对五科每个考点的习题逐题审读，审慎删题和反复磨题，减少 1 241 道，五科习题总量精简至 10 715 道，精简 10.38%；而且对每道习题分别作答和解析，并根据证券市场发展变化再度精简近 200 题。

上述表明，专家组跟踪历年真题和命题趋势，经过了征题、解题、补题、出题、删题、磨题、排版、组卷、审卷等九个阶段的紧张工作，从专家、大纲、教材、考点、命题、作答、审题、配卷、试考、解析等十个环节精益求精，最终才得以编成《证券业从业人员资格考试习题与精解》。与市场上其他同类产品相比，《证券业从业人员资格考试习题与精解》不仅紧扣教材新增内容、逐项增补了共 40% 新题，而且查准教材删除内容、相应删掉了全部过时的 10% 老题；不仅通过磨题减少了试题错误和残次，而且精准解析了试题考点及其所在章、节和页码。

通过上述工作，《证券业从业人员资格考试习题与精解》不仅在与考生的前期交流中广获好评，而且也获得了命题专家由衷的赞许，但也成为了盗版者的最爱。正因为如此，专家组提请广大考生注意，《证券业从业人员资格考试习题与精解》一方面由于时间仓促，遗漏、不足甚至错误仍然在所难免；另一方面由于证券业从业人员资格考试采用计算机从属于国家机密的专属试题库中随机抽题、组卷和阅卷的机考方式，考查考生的应知应会的证券知识，恳请广大考生务必摒弃侥幸心理，不依赖本书猜题押题，根据自身时间情况坚决选用

正版教材，充分利用有限时间，正确选用《证券业从业人员资格考试习题与精解》复习迎考。在 2012 年版的基础上，我们根据读者的反馈对全套辅导教材进行了修订。

最后，衷心感谢证券业从业人员资格考试专家组各位成员的辛勤劳动！衷心感谢广大考生及其他相关各方选用《证券业从业人员资格考试习题与精解》正版图书！预祝广大考生顺利通过证券业从业人员资格考试，早日成为证券从业人员，淘到人生的第一桶金！

证券业从业人员资格考试专家组
二〇一三年一月

目 录

第一章	证券投资分析概述	1
第二章	有价证券的投资价值分析与估值方法	27
第三章	宏观经济分析	76
第四章	行业分析	124
第五章	公司分析	157
第六章	证券投资技术分析	213
第七章	证券组合管理理论	255
第八章	金融工程学应用分析	304
第九章	证券分析师、投资顾问与证券投资咨询业务	327

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P3。

5. 1494 年，意大利数学家卢卡·帕乔利出版了（ ）一书，其中部分章节系统论述了复式记账法原理。

- A. 《算术、几何、比及比例概要》
- B. 《论赌博中的计算》
- C. 《社会物理学》
- D. 《连续概率理论》

【答案】A

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P4。

6. 1900 年，现代量化金融的奠基者（ ）在其博士论文《投机理论》中，将概率论直接运用于分析证券价格。

- A. 路易·巴舍利耶
- B. 帕乔利
- C. 斯蒂安
- D. 艾尔蒙多

【答案】A

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P5。

7. （ ）被称为“价值投资之父”。

- A. 沃金
- B. 格雷厄姆
- C. 斯蒂安
- D. 艾尔蒙多

【答案】B

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P6。

8. （ ）年是经典投资理论的黄金年代，投资学一方面有了相对独立的地位，同时也和主流经济学理论相一致。

- A. 1940 ~ 1990
- B. 1950 ~ 1980
- C. 1930 ~ 1970
- D. 1940 ~ 1980

【答案】B

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P6。

9. （ ）是经典投资理论的主体。

- A. 资本结构理论
- B. 证券市场的竞争性均衡理论
- C. 随机游走与有效市场理论
- D. 现代资产组合理论

【答案】D

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P6。

10. () 在《商业学刊》上发表了一篇题为《股票市场价格行为》的论文,并在1970年深化和提出了“有效市场假说”。

- A. 费雪 B. 威廉姆斯 C. 尤金·法玛 D. 斯蒂格利茨

【答案】 C

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P9。

11. 法玛根据市场对信息反应的强弱将有效市场分为三种（ ）。

- A. 弱式有效市场 B. 半强式有效市场
C. 强式有效市场 D. 以上均正确

【答案】 D

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P10。

12. () 提出的二叉树定价方法开创了以数值为模拟为期权及其他复杂衍生定价的数值方法, 至今在业界被广泛使用。

- A. 费雪和罗斯
B. 威廉姆斯和尤金·法玛
C. 雷德曼和巴特尔
D. 布莱克和休尔斯

【答案】 C

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P11。

13. () 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”。

- A. 市场微结构理论 B. 行为金融理论
C. 期权定价理论 D. 有效市场理论

【答案】 A

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P11。

14. 行为金融学理论与传统资产定价模型的主要区别在于区分了()。

- A. 知情交易者 B. 噪声交易者 C. 理性交易者 D. A 和 B

【答案】 D

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P12。

15. 卡尼曼和特维斯基开创了（ ）理论。

- ## A. 期权定价理论

C. 有效市场理论

D. 以上说法均不正确

【答案】 B

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P12。

16. 行为资产定价模型认为资产的预期收益不是由传统的贝塔系数而是由（ ）来决定。

A. 行业贝塔

B. 行为贝塔

C. 股票贝塔

D. 以上说法均不正确

【答案】 B

【考点】了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P12。

17. （ ）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

【答案】 B

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P14。

18. 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

【答案】 A

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P13。

19. 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

【答案】 C

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P14。

20. 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

【答案】 A

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P14。

21. 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

【答案】 D

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P13。

22. 下列不属于基本分析法特点的是（ ）。

- 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

【答案】 C

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P12～13。

23. 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

【答案】 B

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P13。

24. （ ）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。

- 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

【答案】 A

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P14。

25. 可以对将来的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

【答案】 A

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和

内容。见教材第一章第三节，P13。

26. () 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. 均值一回归策略
- B. 动量策略
- C. 趋势策略
- D. 多一空组合策略

【答案】A

【考点】熟悉我国证券市场现存的主要投资方法及策略。见教材第一章第三节，P17。

27. () 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. 多一空组合策略
- C. 事件驱动型策略
- D. 投资组合保险策略

【答案】B

【考点】熟悉我国证券市场现存的主要投资方法及策略。见教材第一章第三节，P17。

28. 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

【答案】A

【考点】熟悉我国证券市场现存的主要投资方法及策略。见教材第一章第三节，P15。

29. () 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）制定相应的灵活投资策略。

- A. 交易型策略
- B. 多一空组合策略
- C. 事件驱动型策略
- D. 投资组合保险策略

【答案】C

【考点】熟悉我国证券市场现存的主要投资方法及策略。见教材第一章第三节，P17。

30. () 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

【答案】 C

【考点】熟悉我国证券市场现存的主要投资方法及策略。见教材第一章第三节，P16。

31. 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

【答案】 D

【考点】熟悉我国证券市场现存的主要投资方法及策略。见教材第一章第三节，P16。

32. 股票投资策略按（ ）划分可以分为市场中性策略、指数化策略、指数增强型策略和绝对收益策略。

- A. 投资风格
- B. 收益与市场比较基准关系
- C. 投资决策层次
- D. 投资主动性程度

【答案】 B

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P18。

33. 股票投资策略按（ ）划分可以分为配置策略、选股策略和择时策略。

- A. 投资风格
- B. 收益与市场比较基准关系
- C. 投资决策层次
- D. 投资主动性程度

【答案】 C

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P18。

34. 债券投资策略按（ ）可以划分为消极投资策略和积极投资策略。

- A. 投资风格
- B. 收益与市场比较基准关系
- C. 投资决策层次
- D. 投资主动性程度

【答案】 D

【考点】掌握基本分析法、技术分析法、量化分析法的定义、理论基础和内容。见教材第一章第三节，P18。

35. 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

【答案】C

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P19。

36. 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

【答案】B

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P19。

37. 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

【答案】A

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P20。

38. 以下不属于证券交易所特性的是（ ）。

- 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

【答案】C

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P21。

39. 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

【答案】D

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P21。

40. 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

【答案】C

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P21。

41. （ ）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

【答案】D

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P21。

42. 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

【答案】B

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P20。

43. （ ）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

【答案】B

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P19。

44. （ ）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

【答案】C

【考点】掌握证券投资分析的信息来源。见教材第一章第四节，P19。

二、不定项选择题（以下各小题所给出的4个选项中，至少有1项符合题目要求，请将正确选项的代码填入括号内，不填、错填、漏填均不得分）

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

【答案】ABD

【考点】掌握证券投资的含义及证券投资分析的目标。见教材第一章第一节，P1。

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

【答案】 BC

【考点】 掌握证券投资的含义及证券投资分析的目标。见教材第一章第一节，P1~2。

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

【答案】 CD

【考点】 掌握证券投资的含义及证券投资分析的目标。见教材第一章第一节，P2。

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

【答案】 AD

【考点】 掌握证券投资的含义及证券投资分析的目标。见教材第一章第一节，P2。

5. 在投资决策时，投资者应当正确认识每一种证券在（ ）方面的特点，借此选择同自己的要求相匹配的投资对象，并制定相应的投资策略。

- A. 风险性 B. 收益性 C. 流动性 D. 时间性

【答案】 ABCD

【考点】 掌握证券投资的含义及证券投资分析的目标。见教材第一章第一节，P2。

6. 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。

- A. 早期的投资理论 B. 经典投资理论
C. 后期的投资理论 D. 1980年以来的投资理论发展

【答案】 ABD

【考点】 了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P3~12。

7. 下列（ ）属于早期投资理论的内容。

- A. 复利与现值 B. 即期价格、远期价格与期望价格

C. 证券基本面分析

D. 现代资产组合理论

【答案】 ABC

【考点】 了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P3~6。

8. 对于早期投资理论中效用、风险回避、分散化和心理感受问题有贡献的学者（ ）。

A. 丹尼尔·贝努力

B. 韦伯

C. 费希纳

D. 门格尔

【答案】 ABCD

【考点】 了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P4~5。

9. 下列关于早期投资理论的人物及其贡献的是（ ）。

A. “近代统计学之父”是凯特勒

B. 英国统计学家约翰·格兰特编制了“生命表”

C. K. 门格尔提出了有界效用函数的概念

D. 以上均正确

【答案】 D

【考点】 了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P4~5。

10. 现代资产组合理论，按照理论发展的时间顺序，大致可以分为以下（ ）几个部分。

A. 资产组合选择理论

B. 分离定律和市场模型

C. 资本资产定价模型

D. 套利定价理论与多因素模型

【答案】 ABCD

【考点】 了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P6~11。

11. 下列哪些理论属于经典投资理论（ ）。

A. 现代资产组合理论

B. 证券市场竞争性均衡理论

C. 资本结构理论

D. 行为金融理论

【答案】 ABC

【考点】 了解证券投资分析理论发展的三个阶段和主要的代表性理论。见教材第一章第二节，P6~11。

12. 资本结构理论的两个重要理论结果（ ）。