

2016~2017
基金从业资格考试教材解读与实战模拟

证券投资基金 基础知识

基金从业资格考试研究中心 编著

根据新版大纲编写
精讲考点 · 精选真题



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

基金从业资格考试教材解读与实战模拟

证券投资基金 基础知识

基金从业资格考试研究中心 编著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资基金基础知识/基金从业资格考试研究中心
心编著. —北京: 中国发展出版社, 2016. 8

ISBN 978-7-5177-0557-4

I. ①证… II. ①基… III. ①证券投资—投资基金—
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 (2016) 第 186897 号

书 名: 证券投资基金基础知识

著作责任者: 基金从业资格考试研究中心

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-5177-0557-4

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京明恒达印务有限公司

开 本: 787 mm×1092 mm 1/16

印 张: 14. 5

字 数: 310 千字

版 次: 2016 年 9 月第 1 版

印 次: 2016 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 39. 00 元

咨 询 电 话: (010) 68990642 68990692

购 书 热 线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.developress.com.cn>

电 子 邮 件: fazhanreader@163.com

fazhan02@drc.gov.cn

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

前 言

《基金从业资格考试教材解读与实战模拟》系列丛书的编写依据是最新版中国证券投资基金业协会发布的考试大纲。本系列丛书由多位专家经过潜心研究编写而成，编写过程中始终秉持的理念是重点领会考试大纲，详细剖析教材内容，深入推敲考试真题，准确定位命题规律，权威预测必考题目。

本系列丛书包括《基金法律法规、职业道德与业务规范》《证券投资基金基础知识》《私募股权投资基金基础知识》。具体的编写体例安排如下。

第一部分——教材解读 分章节按【知识结构框架】【教材解读】【真题回顾】【典型习题】【参考答案】来阐述。

【知识结构框架】 以框架图来说明本章的主要考点。

【教材解读】 简明扼要地阐述考试大纲对每一部分的要求，并将其划分为具体考点，来引导考生如何去把握学习的方向。根据考试大纲的要求，对考试教材进行重点内容圈定和非考内容删除，将厚书变成薄书，为考生节约学习时间，提高学习效率。

【真题回顾】 编者对基金从业资格考试的考题分考点进行了详细的归纳和解析。

【典型习题】 它是编者通过对考试大纲、考试教材和考试真题的分析、推敲、预测而编辑的。通过这些习题的练习，考生会全面理解和掌握教材的重点内容，将所学知识融会贯通。

第二部分——实战模拟试卷 安排了两套实战模拟试卷，针对性强，贴近考试，帮助考生熟悉考题形式、掌握命题规律、提高解题能力。

本系列丛书的独到之处在于重点突出、通俗易懂、注重实效、把握题源、找出规律、理顺思路、引导学法、提高效率。

本系列丛书是供考生在系统学习统编教材之后复习时使用的学习资料，旨在帮助考生提炼考试考点，以节省考生时间，达到事半功倍的复习效果。书中提炼了辅导教材中应知应会的重点内容，指出了经常涉及的考点。同时，对应重点内容讲解考试题目，使考生加深对出题点、出题方式和出题思

路的了解，进一步领悟考试的命题趋势和命题重点。

本系列丛书根据考前辅导答疑提问频率的情况，对众多考生提出的有关领会编写教材实质精神、把握考试命题规律的一些共性问题，有针对性、有重点地进行解答，并将问题按照知识点和考点加以归纳，是从考生的角度归纳出学以致用考的经典问题汇编，对广大考生具有很好的参考作用。

本系列丛书既能使考生全面、系统、彻底地解决在学习中存在的问题，又能让考生准确地把握考试的方向，对辅导教材中的每一部分都作了详尽的讲解，完全适用于自学。

本系列丛书是在作者团队的通力合作下完成的，若能对广大考生顺利通过资格考试有所帮助，我们将感到莫大的欣慰。祝所有参加基金从业资格考试的考生，通过努力学习取得优异成绩，成为一名合格的基金从业人员。

由于编写时间仓促，书中难免有疏漏和不当之处，敬请广大读者批评指正。

编者
2016年9月

目 录

第一部分 教材解读

第 1 章 投资管理基础	1
第一节 财务报表	1
第二节 财务报表分析	5
第三节 货币的时间价值与利率	10
第四节 常用描述性统计概念	14
第 2 章 权益投资	18
第一节 资本结构	18
第二节 权益类证券	20
第三节 股票分析方法	26
第四节 股票估值方法	30
第 3 章 固定收益投资	34
第一节 债券与债券市场	34
第二节 债券价值分析	38
第三节 货币市场工具	43
第 4 章 衍生工具	48
第一节 衍生工具概述	48
第二节 远期合约和期货合约	51
第三节 期权合约	54
第四节 互换合约	56
第 5 章 另类投资	58
第一节 另类投资概述	58
第二节 私募股权投资	60
第三节 不动产投资	65
第四节 大宗商品投资	68

第 6 章 投资者需求	71
第一节 投资者类型和特征	71
第二节 投资者需求和投资政策	74
第 7 章 投资组合管理	77
第一节 系统性风险、非系统性风险和风险分散化	77
第二节 资产配置	80
第三节 被动投资和主动投资	86
第四节 投资组合构建	93
第五节 投资管理部门	94
第 8 章 投资交易管理	96
第一节 证券市场的交易机制	96
第二节 交易执行	100
第三节 交易成本与执行缺口	103
第 9 章 投资风险的管理与控制	106
第一节 投资风险的类型	107
第二节 投资风险的测量	110
第三节 不同类型基金的风险管理	115
第 10 章 基金业绩评价	124
第一节 基金业绩评价概述	124
第二节 绝对收益与相对收益	126
第三节 业绩归因	130
第四节 基金业绩评价方法	131
第 11 章 基金的投资交易与清算	135
第一节 基金参与证券交易所二级市场的交易与清算	135
第二节 银行间债券市场的交易与结算	144
第三节 海外证券市场投资的交易与结算	151
第 12 章 基金的估值、费用与会计核算	154
第一节 基金资产估值	154
第二节 基金费用	161
第三节 基金会计核算	165
第四节 基金财务会计报告分析	168

第 13 章 基金的利润分配与税收	171
第一节 基金利润及利润分配	171
第二节 基金税收	176
第 14 章 基金国际化的发展概况	180
第一节 海外市场发展	180
第二节 我国基金国际化发展	188

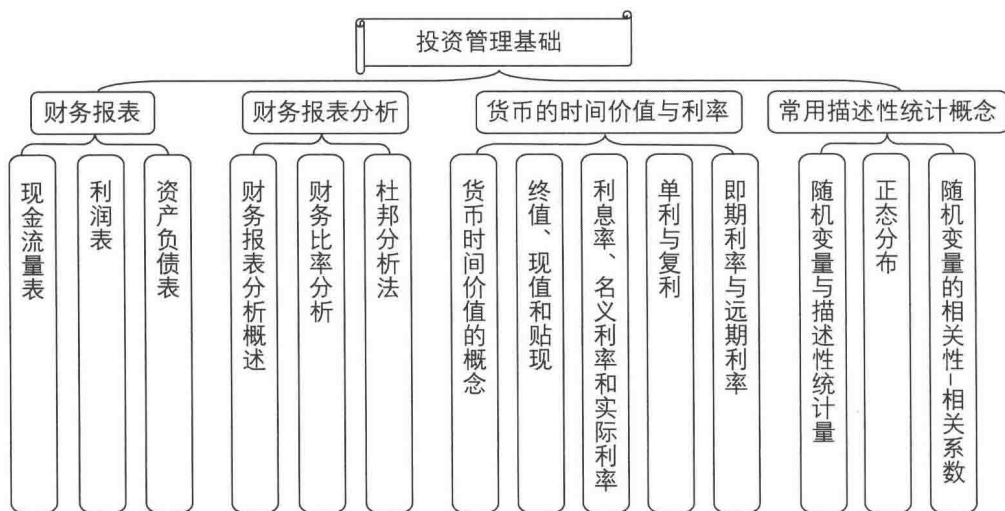
第二部分 实战模拟试卷

实战模拟试卷一	199
实战模拟试卷一参考答案	210
实战模拟试卷二	211
实战模拟试卷二参考答案	223

第一部分 教材解读

第 1 章 投资管理基础

【知识结构框架】



第一节 财务报表

【教材解读】

考点 1 资产负债表（表 1-1）

表 1-1

资产负债表

项 目	内 容
概述	资产负债表也称第一会计报表
报告内容	企业在某一时点的资产、负债和所有者权益的状况
报告时点	会计季末、半年末或会计年末
企业资产负债表能够揭示的内容	揭示企业资产要素的信息、长期或短期偿还债务能力、资本结构是否合理、企业经营稳健与否或经营风险的大小以及股东权益结构状况等

续表

项 目	内 容
基本逻辑关系式	资产=负债+所有者权益
作用	<p>(1) 列出了企业占有资源的数量和性质。</p> <p>(2) 债表上的资源为分析收入来源性质及其稳定性提供了基础。</p> <p>(3) 资产项可以揭示企业资金的占用情况，负债项则说明企业的资金来源和财务状况，有利于投资者分析企业长期债务或短期债务的偿还能力。</p> <p>(4) 可以为收益把关</p>

考点 2 利润表（表 1-2）

表 1-2 利润表

项 目	内 容
概述	利润表也称为损益表，反映一定时期的总体经营成果，揭示企业财务状况发生变动的直接原因。该表为动态报告，展示了企业的损益账目
构成	营业收入（第一部分）；与营业收入相关的生产性费用、销售费用和其他费用（第二部分）；利润（第三部分）
起点	公司在特定会计期间的收入，然后减去与收入相关的成本费用
终点	本期的所有者盈余
基本结构	收入减去成本和费用等于利润（或盈余）
利润表分析	用于评价企业的经营绩效，可直接了解企业的盈利状况和获利能力。盈余水平的高低是资本市场投资的基准“风向标”
所有者权益内容	股本（按照面值计算的股本金）、资本公积（股票发行溢价、法定财产重估增值、接受捐赠资产、政府专项拨款转入等）、盈余公积（法定盈余公积、任意盈余公积）、未分配利润（留待以后年度分配的利润或待分配利润）

考点 3 现金流量表（表 1-3）

表 1-3 现金流量表

项 目	内 容
概述	现金流量表也称为账务状况变动表，根据收付实现制为基础编制
作用	反映企业的现金流量，评价未来产生现金净流量的能力；评价企业偿还债务、支付投资利润的能力，判断企业财务状况；分析净收益与现金流量间的差异，阐述差异产生的原因；通过对现金投资与融资、非现金投资与融资的分析，全面了解企业财务状况
现金流量表的益处	有助于投资者估计今后企业的偿债能力、获取现金的能力、创造现金流量的能力和支付股利的能力

续表

项 目	内 容
基本结构	经营活动产生的现金流量 (CFO)、投资活动产生的现金流量 (CFI) 和筹资活动产生的现金流量 (CFE)。净现金流为三部分现金流加总得到
评价企业的整体业绩重点	在于企业的净利润, 即息税前利润 (EBIT) 减去利息费用和税费

【真题回顾】

1. 以下关于资产负债表的说法, 错误的是 ()。

- A. 资产负债表也称为企业的“第一会计报表”
- B. 资产负债表反映了企业一定会计区间的财务状况, 是企业经营管理活动结果的集中体现

C. 所有者权益又称股东权益或净资产, 是指企业总资产中扣除负债所余下的部分

D. 资产部分表示企业所拥有的或掌握的, 以及被其他企业所欠的各种资源或财产

【答案】 B

【解析】 本题考核的是资产负债表的概念。B选项“一定会计区间”几个字错, 正确的是“特定的某一时点”。

2. 资产负债表的作用不包括 ()。

- A. 资产负债表可以为收益把关
- B. 资产负债表上的资源为分析收入来源性质及其稳定性提供了基础
- C. 资产负债表列出了企业占有资源的数量和性质
- D. 资产负债表可以反映企业投入与产出的关系

【答案】 D

【解析】 本题考核的是资产负债表的作用。反映企业投入与产出关系的是利润表。

3. 利润表是反映在 () 财务成果的报表。

- A. 某一特定日期
- B. 某一特定时间
- C. 某一确定时间
- D. 一定会计期间

【答案】 D

【解析】 本题考核的是利润表的概念。利润表反映一定时期 (如一个会计季度、会计年度) 的总体经营成果。

4. 利润表是 () 报表。

- A. 静态
- B. 动态
- C. 长期
- D. 短期

【答案】 B

【解析】 本题考核的是利润表的特点。利润表是动态报表。

5. 下列不属于构成利润表的项目是 ()。

- A. 营业收入
- B. 与营业收入相关的生产性费用、销售费用和其他费用
- C. 经营活动产生的现金流量
- D. 利润

【答案】 C

【解析】 本题考核的是构成利润表的项目。C选项属于现金流量表的基本结构。A、B、D选项属于构成利润表的项目。

6. 甲公司2015年实现营业收入为1000万元,其中现销收入550万元,赊销收入450万元;当年收回以前年度赊销收入380万元,当年预收货款120万元,预付货款30万元,当年因销售退回支付的现金20万元,当年购货退货收到的现金40万元,则甲公司当年销售商品提供劳务收到的现金为()万元。

- A. 990
- B. 1030
- C. 1100
- D. 1150

【答案】 B

【解析】 本题考核的是现金流量的计算。甲公司当年销售商品提供劳务收到的现金=550+380+120-20=1030(万元)。

7. 现金流量表的基本结构不包括 ()。

- A. 经营活动产生的现金流量
- B. 投资活动产生的现金流量
- C. 筹资活动产生的现金流量
- D. 合作贸易活动产生的现金流量

【答案】 D

【解析】 本题考核的是现金流量表的基本结构。包括:经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量。

【典型习题】

1. 下列财务报表中, () 报告时点通常为会计季末、半年末或会计年末。

- A. 资产负债表
- B. 利润表
- C. 现金流量表
- D. 所有者权益变动表

2. 所有者权益的组成部分中, 资本公积不包括 ()。

- A. 股票发行溢价
- B. 股本金
- C. 法定财产重估增值
- D. 接受捐赠资产

3. 下列财务报表中, () 揭示企业财务状况发生变动的直接原因。

- A. 资产负债表
- B. 利润表
- C. 现金流量表
- D. 所有者权益变动表

4. 下列说法中, 错误的是 ()。

- A. 企业盈余水平的高低是资本市场投资的基准“风向标”
- B. 投资者若需要预测企业未来盈余和现金流量, 则重点分析持续性经营利润
- C. 企业盈余稳定地增长是推动股价上升的持续动力

D. 评价企业的整体业绩时，重点在于企业负债

【参考答案】

1. A 2. B 3. B 4. D

第二节 财务报表分析

【教材解读】

考点 1 财务报表分析概述（表 1—4）

表 1—4 财务报表分析概述

项 目	内 容
概述	基金投资经理或研究员证券分析内容，挖掘相关财务信息进而发现存在的问题和潜在的投资机会
净现金流（NCF）	为正或为负并非判断企业财务现金流量健康的唯一指标
现金流量结构	可以反映企业的不同发展阶段

考点 2 流动性比率（表 1—5）

表 1—5 流动性比率

指 标	内 容
概述	衡量企业短期偿债能力比率，重点关注企业的流动资产和流动负债
流动资产	包括现金及现金等价物、应收票据、应收账款和存货等，能够快速变现，流动性强
流动负债	包括短期借款、应付票据、应付账款等
流动比率	流动比率 = 流动资产 / 流动负债 该指标 > 1，表明企业可以运用流动资产的变现来足额偿付其短期债务。对于短期债权人来说，该指标越高意味着收回债款风险越低
速动比率	速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债 该指标 > 2 时，才能表明企业能维持较好短期偿债能力和财务稳定状况。内部转换流动资产不会改变流动比率，但可能改变速动比率

考点 3 财务杠杆比率（表 1—6）

表 1—6 财务杠杆比率

指 标	内 容
概述	衡量企业长期偿债能力

续表

指 标	内 容
资产负债率	$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债}}{\text{资产}}$ <p>该指标是使用频率最高的债务比率，并且在同行业企业的比较中有较大的参考价值，其余情况根据企业具体资本结构与价值关系，遵循适中原则判断</p>
权益乘数和 负债权益比	$\text{权益乘数} = \frac{\text{资产}}{\text{所有者权益}}$ $\text{负债权益比} = \frac{\text{负债}}{\text{所有者权益}}$ $\text{权益乘数} = \frac{1}{1 - \text{资产负债率}}$ $\text{负债权益比} = \frac{\text{资产负债率}}{1 - \text{资产负债率}}$ <p>资产负债率、权益乘数和负债权益比，数值越大，财务杠杆比率越高，负债越重</p>
利息倍数	<p>衡量企业对于长期债务利息保障程度。</p> $\text{利息倍数} = \text{EBIT (息税前利润)} / \text{利息}$ <p>对于债权人，该指标越高越安全。对于举债经营企业，该指标至少为 1，且越高越好</p>

考点 4 营运效率比率 (表 1-7)

表 1-7 营运效率比率

类 别	指 标	内 容
短期比率	存货周转率	$\text{存货周转率} = \text{年销售成本} / \text{年均存货}$ <p>该指标越大，说明存货销售、变现所用时间越短，存货管理效率越高。年均存货指的是年内期初存货和期末存货的算术平均数。</p> $\text{存货周转天数} = 365 \text{ 天} / \text{存货周转率}$
	应收账款周转率	$\text{应收账款周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{年均应收账款}}$ <p>该指标越大，表示应收账款变现、销售收入收回的速度所需的时间越短。</p> $\text{应收账款周转天数} = \frac{365 \text{ 天}}{\text{应收账款周转率}}$
长期比率	总资产周转率	$\text{总资产周转率} = \text{年销售收入} / \text{年均总资产}$ <p>该指标越大，说明企业销售能力越强，资产利用效率越高</p>

考点5 盈利能力比率（表1-8）

表1-8 盈利能力比率

指 标	内 容
销售利润率 (ROS)	$\text{销售利润率} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}}$ <p>当其他条件不变时，该指标越高越好；当其他条件可变时，该指标低也并不总是坏事（如薄利多销）</p>
资产收益率 (ROA)	$\text{资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}}$ <p>这是应用最为广泛的衡量企业盈利能力的指标。该指标高，意味着企业利用资产创造利润的能力较强。该指标考虑的净利润仅是股东可获得利润，而资产却包括股东资产和债权人资产在内的总资产</p>
净资产收益率 (ROE)	$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{所有者权益}}$ <p>该指标衡量企业最大化股东财富能力的比率。该指标高，表示企业利用自由资本获利的能力强，投资收益高；该指标则相反</p>

考点6 杜邦分析法（表1-9）

表1-9 杜邦分析法

项 目	内 容
概述	评价企业盈利能力和股东权益回报水平，利用财务比率关系来综合评价企业财务状况
基本思想	将企业净资产收益率逐级分解为多项财务比率乘积，从而深入分析比较企业经营业绩
评价企业的盈利能力指标	净资产收益率
杜邦恒等式	$\begin{aligned} \text{净资产收益率} &= \text{净利润} / \text{所有者权益} \\ &= (\text{净利润} / \text{总资产}) \times (\text{总资产} / \text{所有者权益}) \\ &= \text{资产收益率} \times \text{权益乘数} \\ \text{资产收益率} &= \text{净利润} / \text{总资产} \\ &= (\text{净利润} / \text{销售收入}) \times (\text{销售收入} / \text{总资产}) \\ &= \text{销售利润率} \times \text{总资产周转率} \\ \text{净资产收益率} &= \text{销售利润率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数} \end{aligned}$

【真题回顾】

1. 下列属于流动资产的是（ ）。

A. 应收账款

B. 应付票据

- C. 短期借款
D. 应付账款

【答案】 A

【解析】 本题考核的是流动资产。B、C、D选项属于流动负债。

2. 流动比率小于1时，赊购原材料若干，将会（ ）。

- A. 增大流动比率
B. 降低流动比率
C. 降低营运资金
D. 增大营运资金

【答案】 A

【解析】 本题考核的是流动比率。根据流动比率=流动资产/流动负债，营运资金=流动资产-流动负债等公式，当赊购原材料时，流动资产和流动负债都增加，营运资金不变，流动比率增加。

3. 华泰公司原定将一笔银行存款偿付应付账款，先决定延缓偿付，而将这笔存款支付了新购人的存货，它对速动比率的影响是（ ）。

- A. 提高
B. 下降
C. 无影响
D. 有影响，既不提高，也不下降

【答案】 B

【解析】 本题考核的是速动比率。由速动比率=(流动资产-存货)/流动负债，原定将一笔银行存款偿付应付账款，先决定延缓偿付，将这笔存款支付了新购入存货。意味着存货增加，分子减少，流动负债增加，分母增加，所以速度比率减少。

4. 在企业速动比率是0.8的情况下，会引起该比率提高的经济业务是（ ）。

- A. 银行提取现金
B. 赊购商品
C. 收回应收账款
D. 申请到一笔短期借款

【答案】 D

【解析】 本题考核的是财务比率分析。银行提取现金，资金量未发生变动，速动比率无变化，因此A选项错误。赊购商品，导致流动负债增加，速动比率降低，因此B选项错误。应收账款和现金、银行存款都属于速动资产，一增一减不影响总额的变化，所以收回应收账款这项经济业务不会引起该比率提高，因此C选项错误。

5. 已知某存货的周转天数为50天，则该存货的年周转率为（ ）。

- A. 7.2次
B. 7.3次
C. 72%
D. 73%

【答案】 B

【解析】 本题考核的是存货周转率的计算。因存货周转率=365天/存货周转天数，故存货周转率=365/50=7.3。

6. 已知甲公司年负债总额为200万元，资产总额为500万元，无形资产净值为50万元，流动资产为240万元，流动负债为160万元，年利息费用为20万元，净利润为100万元，所得税为30万元，则（ ）。

- A. 年末资产负债率为40%
B. 年末产权比率为1/3
C. 年利息保障倍数为6.5

D. 年末长期资本负债率为 10.76%

【答案】 A

【解析】 本题考核的是财务比率分析。资产负债率 = 负债 ÷ 资产 = $200 \div 500 \times 100\% = 40\%$ ，因此 A 选项正确；产权比率：负债 ÷ 所有者权益 = $200 \div (500 - 200) = 2/3$ ，因此 B 选项错误；利息倍数 = 息税前利润 ÷ 利息： $(100 + 30 + 20) \div 20 = 7.5$ ，因此 C 选项错误；长期资本负债率 = 非流动负债 ÷ (非流动负债 + 所有者权益) = $(200 - 160) \div (200 - 160 + 300) \times 100\% = 11.76\%$ ，因此 D 选项错误。

7. 下列选项中，会导致资产负债率发生变化的是（ ）。

- A. 收回应收账款
- B. 用现金购买债券（不考虑手续费）
- C. 接受所有者投资转入的固定资产
- D. 以固定资产对外投资（按账面价值作价）

【答案】 C

【解析】 本题考核的是财务比率分析。资产负债率 = 负债 / 资产，A、B、D 选项会导致资产总额不变，负债总额也不变，故资产负债率不变。C 选项会引起资产和股东权益同时增加，负债占总资产的相对比例减少，即资产负债率下降。

8. 某企业税后净利为 67 万元，所得税率 33%，利息费用为 50 万元，则该企业利息保障倍数为（ ）。

- A. 1.3
- B. 1.73
- C. 2.78
- D. 3

【答案】 D

【解析】 本题考核的是利息保障倍数的计算。税前利润 = $67 / (1 - 33\%) = 100$ ，利息保障倍数 = (税前利润 + 利息费用) / 利息费用 = $(100 + 50) / 50 = 3$ 。

9. 某公司赊销收入净额为 315000 元，应收账款年末数为 18000 元，年初数为 16000 元，其应收账款周转天数为（ ）天。

- A. 10
- B. 18
- C. 15
- D. 20

【答案】 D

【解析】 本题考核的是应收账款周转天数的计算。本题中，年均应收账款 = $(18000 + 16000) / 2 = 17000$ （元），应收账款周转率 = 销售收入 / 年均应收账款： $315000 / 17000 = 18.5$ ，则应收账款周转天数 = $365 \text{ 天} / \text{应收账款周转率} = 365 / 18.5 = 19.7 \approx 20$ （天）。

【典型习题】

1. 已知某存货的周转天数为 40 天，则该存货的年周转率为（ ）。

- A. 9.025 次
- B. 9.125 次
- C. 91.25%
- D. 90.25%