

2004年 >>>

经济类研究生入学考试典型题详解系列

陈跃 主编

$(s-x) \cdot m$

$(s \leq x)$

$(s-x) \cdot m (s > x)$

$(s \leq x)$

证券投资学

典型题详解

- 名校历年考研真题详解
- 名校题库精选
- 名校课堂精华



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

冲浪少年



2004 年经济类研究生入学考试典型题详解系列

证券投资学典型题详解

陈 跃 主编



机械工业出版社

本书是大学本科基础专业课《证券投资学》典型题详解的复习资料,是参考证券投资学权威教材、证券从业人员资格考试大纲及全国各大专院校证券投资学专业研究生入学考试试卷的结构和内容来编著的。全书共分22章,主要包括证券市场基础知识、证券发行与承销、证券交易与证券投资分析四大方面的内容。每章按概念题、简答题、计算题、论述题等形式对典型题进行了汇集和整理,并对各题进行了详细的解答。

本书特别适用于报考证券投资学专业硕士研究生的考生,也适用于各大专院校金融学专业的师生参考。对于参加证券从业人员资格考试、金融学科自考、职称考试的考生及其他相关专业人士来说,也是一本很好的学习证券投资学的辅导资料。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学典型题详解/陈跃主编. —北京:机械工业出版社, 2002.11

(2004年经济类研究生入学考试典型题详解系列)

ISBN 7-111-10990-2

I. 证… II. 陈… III. 证券投资 - 研究生 - 入学考试 - 解题 IV. F830.91-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 074008 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: 常淑茶 责任编辑: 曹雅君 版式设计: 霍永明

责任校对: 刘秀芝 封面设计: 饶 薇 责任印制: 付方敏

北京铭成印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2003 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

1000mm × 1400mm B5·13.375 印张·523 千字

0001—4000 册

定价: 32.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话(010)68993821、68326677—2527

封面防伪标均为盗版

丛书编委会名单

主 编：陈 跃

编 委：刘小平 鞠 卉 卫金桥 刘合佳 黄文迁
张永起 曾艳玲 段少君 黄祥兵 卫柳云
朱才斌 汪腰强 叶存栋 王卫芳 张 迎
蔡 宾 郑 衡 宋 燕

前 言

目前,关于考研、自考或其他职称考试的公共课(英语、政治等)复习资料很多,但有关专业课的资料很少,特别是各高校专业课研究生入学考试的复习资料更少,各高校的历年考研试题大多没有给出答案。而证券投资学是各大专院校的热门专业,因此,编著一套有详细试题解答的证券投资学专业复习资料是十分必要的。

本书是《证券投资学》的典型题详解,是参考证券投资学权威教材、证券从业人员资格考试大纲及全国各大院校金融学科证券投资学专业研究生入学考试试卷的结构和内容来编著的。全书主要内容有证券市场基础知识、证券发行与承销、证券交易、证券投资分析。每章按概念题、简答题、计算题、论述题等形式对典型题进行了汇集和整理,并对每题进行了详细的解答。

与一般证券投资学复习资料相比,本书具有独到的特点:

(1) 试题典型,选题广泛。本书中的试题采自全国各高校历年证券投资学专业研究生入学考试的试题和题库、证券从业人员资格考试试题及相关参考书、CFA和CPA资格考试试题及相关参考书、证券投资学权威教材、名校证券投资学专业笔记、期中期末试卷及其他金融专业的复习参考书。本书的选题面非常广泛,对证券投资学专业的大量习题进行了筛选和整理,可以说,本书是一本证券投资学的典型题精华。

(2) 解答详细,分析全面。众多证券投资学教材和复习资料大多只有习题,没有解答,给复习证券投资学的考生(包括考研、自考及职称考试等)带来了很大的困难。本书对试题的解答比较全面、详细,给考生特别是非本专业考生提供了一本很好的参考书。

特别需要说明的是,本书参考和整理了众多高校的历年试题和题库、证券从业人员资格考试试题及相关参考书、CFA和CPA资格考试试题及相关参考书、证券投资学教材及其相关辅导书和笔记等。在此,对这些专家、编著者和学校表示感谢。本书的编著依靠集体的力量,从选题到解答都得益于全体人员的努力,要特别感谢北大、人大、复旦大学、上海交大、武大等高校众多教授及研究生的帮助和支持,还要感谢华夏证券、君安证券等公司众多同仁的协助和指正。没有大家的努力,本书不可能完成。

审稿人员有刘兵博士、朱才斌博士、黄文迁博士等,参与校稿的人员有黄早升、陈金伟、郑衡等。在此表示感谢。

此外，还需要说明的是，由于考虑读者备考时间，各高校 2003 年考研真题无法集录在本书中，特表谦意。如有需求，编者愿穷全力相助。同时，对书中错误和遗漏之处，恳请读者指正，不胜感激(E-mail:1218c@sohu.com)。

最后，向圣才工作室全体人员表示谢意。

陈 跃

2003 年 1 月

目 录

第 1 章 证券市场概述	1
1.1 本章要点	1
1.2 典型题	1
1.3 典型题详解	2
第 2 章 股票	8
2.1 本章要点	8
2.2 典型题	8
2.3 典型题详解	9
第 3 章 债券	23
3.1 本章要点	23
3.2 典型题	23
3.3 典型题详解	24
第 4 章 证券投资基金	46
4.1 本章要点	46
4.2 典型题	46
4.3 典型题详解	48
第 5 章 金融衍生工具	76
5.1 本章要点	76
5.2 典型题	76
5.3 典型题详解	81
第 6 章 证券市场运行	118
6.1 本章要点	118
6.2 典型题	118
6.3 典型题详解	123
第 7 章 证券中介机构	152
7.1 本章要点	152
7.2 典型题	152
7.3 典型题详解	152
第 8 章 证券市场法律制度与监管	159
8.1 本章要点	159
8.2 典型题	159
8.3 典型题详解	160

第 9 章 股份有限公司概述	171
9.1 本章要点	171
9.2 典型题	171
9.3 典型题详解	172
第 10 章 企业的股份制改组	178
10.1 本章要点	178
10.2 典型题	178
10.3 典型题详解	179
第 11 章 证券发行	187
11.1 本章要点	187
11.2 典型题	187
11.3 典型题详解	193
第 12 章 证券上市	226
12.1 本章要点	226
12.2 典型题	226
12.3 典型题详解	227
第 13 章 公司并购与资产重组	235
13.1 本章要点	235
13.2 典型题	235
13.3 典型题详解	238
第 14 章 证券交易概述	254
14.1 本章要点	254
14.2 典型题	254
14.3 典型题详解	255
第 15 章 证券经纪业务	268
15.1 典型题	268
15.2 典型题详解	269
第 16 章 证券自营、委托理财和回购交易	283
16.1 典型题	283
16.2 典型题详解	284
第 17 章 证券营业部的内部控制与经营管理	289
17.1 典型题	289
17.2 典型题详解	289
第 18 章 证券投资分析概述	294
18.1 本章要点	294
18.2 典型题	294
18.3 典型题详解	295

第 19 章 有价证券的投资价值分析	304
19.1 本章要点	304
19.2 典型题	304
19.3 典型题详解	308
第 20 章 宏观分析、行业分析和公司分析	333
20.1 本章要点	333
20.2 典型题	333
20.3 典型题详解	349
第 21 章 证券投资技术分析	374
21.1 本章要点	374
21.2 典型题	374
21.3 典型题详解	376
第 22 章 证券组合分析	390
22.1 本章要点	390
22.2 典型题	390
22.3 典型题详解	399

第1章 证券市场概述

1.1 本章要点

1. 证券的定义、特征。
2. 有价证券的定义、特征以及分类。
3. 证券市场的定义、特征、结构及其基本功能。
4. 证券市场与一般商品市场、借贷市场的联系和区别。
5. 证券市场参与者(证券发行人、证券投资人、证券市场中介机构、自律性组织和证券监管机构)。
6. 证券市场的产生与发展。
7. 中国证券市场的发展。

1.2 典型题

1.2.1 概念题

- | | |
|----------------------------|--------------------------|
| 1. 证券(securities) | 2. 有价证券(valuable papers) |
| 3. 证券市场(securities market) | 4. 证券市场中介机构 |
| 5. 证券市场参与者 | |

1.2.2 简答题

1. 简述广义有价证券的构成。
2. 简述有价证券的分类方式。
3. 简述有价证券的特征。
4. 简述证券市场与一般商品市场的区别。
5. 简述证券市场的结构。
6. 简述证券市场的基本功能。
7. 比较证券市场与借贷市场的差别。
8. 简述近十年来中国证券市场发展的重要特点。

1.3 典型题详解

1.3.1 概念题

1. **证券(securities)**: 指各类记载并代表一定法律权利的法律凭证, 用以证明持有人有权依其所持原证记载的内容而取得应有的权益。按性质不同可将证券分为凭证证券和有价证券两类。证券的票面要素包括: ①持有人; ②证券标的物; ③标的物的价值; ④权利。证券的基本特征是: ①法律特征; ②书面特征。

2. **有价证券(valuable papers)**: 指标有票面金额, 证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。它本身没有价值, 但由于代表着一定量的财产权利, 持有人可凭该证券直接取得一定量的商品、货币, 或是取得利息、股息等收入, 因而可以在证券市场上买卖和流通, 客观上具有了交易价格。

有价证券是虚拟资本的一种形式。虚拟资本指以有价证券形式存在, 并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式, 本身不能在生产过程中发挥作用。虚拟资本不仅在质上有别于实际资本, 而且在量上也是不同的。一般情况下, 虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额, 其变化并不反映实际资本额的变化。

有价证券有广义和狭义两种概念。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券; 狭义的有价证券即指资本证券。有价证券有四个基本特征: ①产权性; ②收益性; ③流通性; ④风险性。

3. **证券市场(securities market)**: 指证券发行和交易的场所。从广义上讲, 指一切以证券为对象的交易关系的总和; 从经济学的角度讲, 指通过自由竞争的方式, 根据供需关系来决定有价证券价格的一种交易机制。它的基本特征是: ①价值直接交换的场所; ②财产权利直接交换的场所; ③风险直接交换的场所。它的基本功能有: 筹资功能、定价功能和资本配置功能。

从纵向结构看, 证券市场的构成可分为发行市场和交易市场; 从横向结构看, 证券市场的构成可分为股票市场、债券市场、基金市场等。

4. **证券市场中介机构**: 指为证券的发行与交易提供服务的各类机构, 是证券市场主要参与者之一, 包括证券公司和其他证券服务机构。中介机构是连接证券投资者与筹资人的桥梁, 证券市场功能的发挥, 很大程度上取决于证券中介机构的的活动, 通过它们的经营服务活动, 沟通了证券需求者与证券供应者之间的联系, 不仅保证了各种证券的发行和交易, 还起到维持证券市场秩序的作用。

5. **证券市场参与者**: 指证券发行人、证券投资者、证券市场中介机构、自

律性组织和证券监管机构等参与证券市场经济活动的经济主体和法人实体。证券发行人指为筹措资金而发行债券、股票等证券的政府及其机构、金融机构、公司和企业，是证券发行的主体；证券投资者是证券市场的资金供给者，也是金融工具的购买者，它分为机构投资者和个人投资者两大类；证券市场中介机构指为证券的发行与交易提供服务的各类机构，包括证券公司和其他证券服务机构。中介机构是连接证券投资者与筹资人的桥梁，证券市场功能的发挥，很大程度上取决于证券中介机构的的活动，通过它们的经营服务活动，沟通了证券需求者与证券供应者之间的联系，不仅保证了各种证券的发行和交易，还起到维持证券市场秩序的作用；自律性组织包括证券交易所和证券行业协会；证券监管机构指中国证券监督管理委员会及其派出机构，它是国务院直属的证券管理监督机构，依法对证券市场进行集中统一监管。

1.3.2 简答题

1. 简述广义有价证券的构成。

答：有价证券指标有票面金额，证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。有价证券有广义与狭义两种概念。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券；狭义的有价证券仅指资本证券。

商品证券指证明持有人拥有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得相关商品的所有权，持有人对这种证券所代表的商品的所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。主要包括两大类：一类是商业证券，主要有商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要有银行汇票、银行本票和支票。

资本证券指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定的收入请求权，包括股票、债券、基金证券及其衍生品种如金融期货、可转换证券等。

2. 简述有价证券的分类方式。

答：有价证券指标有票面金额，证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。它的种类多种多样，可以从不同角度、按不同标准进行分类：

(1) 按证券发行主体的不同，有价证券可分为政府证券、金融证券、公司证券。政府证券通常是指政府债券；金融证券指商业银行及非银行金融机构为筹措资金而发行的股票、金融债券等，以金融债券为主；公司证券指公司为筹措资金而发行的有价证券，主要有股票、公司债券及商业票据等。

(2) 按证券是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券与非上市

证券。上市证券又称挂牌证券,指经证券主管机关核准,并在证券交易所注册登记,获得在交易所内公开买卖资格的证券;非上市证券也称非挂牌证券,指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场交易。非上市证券的种类比上市证券的种类要多。

(3) 按证券收益是否固定,有价证券可分为固定收益证券和变动收益证券。固定收益证券指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间的证券,如固定利率债券、优先股股票等;变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券,如普通股股票、浮动利率债券等。

(4) 按证券发行的地域和国家分类,有价证券可分为国内证券和国际证券。

(5) 按募集方式的不同,有价证券可分为公募证券和私募证券。公募证券指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券,其审核较严格并采取公示制度;私募证券指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对宽松,投资者也较少,不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者,也有发行公司的内部职工。

(6) 按证券的经济性质不同,有价证券可分为股票、债券和其他证券三大类。

3. 简述有价证券的特征。

答:有价证券指标有票面金额,证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。它具有四个基本特征:

(1) 产权性。有价证券记载着权利人的财产权内容,代表着一定的财产所有权。证券持有人并不实际占有财产,但可以通过持有证券,拥有有关财产的所有权——即对财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会中,财产权利和证券密不可分,融为一体,证券已成为财产权利的一般形式。

(2) 收益性。持有有价证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者转让资本使用权的回报。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。

(3) 流通性。又称变现性,指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在。流通性不但可以使证券持有人随时把证券转变为现金,而且还使持有人根据自己的偏好选择持有证券的种类。证券的流通是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流通性的强弱,受证券期限、利率水平及计息方式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的制约。

(4) 风险性。指由未来经济状况的不确定性所导致的证券持有者预期投资收益不能实现,甚至使本金也受到损失的可能。在现有的社会生产条件下,对于未来经济的发展变化,有些是投资者可以预测的,而有些则无法预测。因此,投资

者难以确定其所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益,从而就使持有证券具有风险。

4. 简述证券市场与一般商品市场的区别。

答:证券市场指证券发行和交易的场所;一般商品市场指一般商品交易关系的总和。二者的区别主要表现在:

(1) 交易对象不同。一般商品市场的交易对象是各种具有不同使用价值、能满足人们某种特定需要的商品;而证券市场的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金等有价值证券。

(2) 交易目的不同。购买商品的目的主要是为了满足某种消费的需要;而证券交易的目的是为了实现在投资收益,或为了筹集资金。

(3) 交易对象的价格决定不同。商品市场的商品价格实质是商品价值的货币表现,取决于生产商品的社会必要劳动时间;而证券市场的证券价格实质是利润的分割和预期收益的市场表现,与市场利率的关系密切。

(4) 市场风险不同。一般商品市场由于实行的是等价交换原则,价格波动较小,市场前景的可预测性较强,因而风险较小;而证券市场的影响因素复杂多变,价格波动性大且有不可预测性,投资者的投资能否取得预期收益具有较大的不确定性,所以风险较大。

5. 简述证券市场的结构。

答:证券市场结构指证券市场的构成及其各部分之间的量比的关系。包括纵向结构关系和横向结构关系两种。

(1) 纵向结构关系。指按证券进入市场的顺序而形成的结构关系,按这种顺序关系划分,证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。证券发行市场又称“一级市场”或“初级市场”,指发行人以筹集资金为目的,按照一定的法律规定和发行程序,向投资者出售证券所形成的市场。证券发行市场作为一个抽象的市场,其买卖成交活动并不局限于一个固定的场所;证券交易市场又称“二级市场”或“次级市场”,指已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的场所。

(2) 横向结构关系。指依有价值证券的品种而形成的结构关系,按这种结构关系划分,证券市场的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场等。

股票市场指股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。股份公司在股票市场上筹集的资金是长期稳定、属于公司自有的资本。股票市场交易的对象是股票,股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外,还受到其他诸如政治、社会、经济等多方面因素的综合影响,股票价格因此经常处于波动之中。

债券市场指债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、政府机构、金融机构、公司和企业。债券市场交易的对象是债券。债券因有

固定的票面利率和期限，其市场价格相对股票价格而言比较稳定。

基金市场指基金证券发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易，开放式基金通过投资者向基金管理公司申购和赎回实现流通。

6. 简述证券市场的基本功能。

答：证券市场指证券发行和交易的场所，它的基本功能有：筹资功能、资本定价功能、资本配置功能。

(1) 筹资功能。在证券市场上交易的任何证券，既是筹资的工具，也是投资的工具。在经济运行过程中，既有资金盈余者，又有资金短缺者。在证券市场上，资金盈余者可以通过买入证券而实现投资，资金短缺者可以通过发行证券筹集资金来发展自己的业务。证券市场以证券形式为资金需求者向资金供给者融通资金提供了一种良好的机制和场所，从而解决了资金供求矛盾，实现了筹资和融资的功能。实际上，证券市场在为资金需求者筹集资金的同时，也为资金供给者提供了投资对象。

(2) 资本定价功能。证券是资本的存在形式，证券的价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券的价格是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。证券市场的运行形成了证券需求者之间的竞争和证券供给者之间的竞争，竞争的结果是：高回报的资本需求大，相应的证券价格就高；低回报的资本需求少，相应的证券价格就低。因此，证券市场具有资本定价功能。

(3) 资本配置功能。指通过证券价格引导资金流动而实现资源合理配置的功能。在证券市场上，证券价格的高低由该证券所能提供的预期报酬率的高低决定，反映了该证券筹集资金的能力。能提供高报酬率的证券一般来自那些经营好、有发展潜力的企业或新兴行业的企业。证券市场可以引导资本流向这些回报高、效率高的企业或行业，实现资本的合理配置。

7. 比较证券市场与借贷市场的差别。

答：证券市场指有价证券发行和交易的网络和体系，是金融市场的重要组成部分。借贷市场是资金借入和贷出的市场。二者都是进行资金供求间的交易场所，但它们之间有明显的区别：

(1) 交易方式不同。借贷市场的交易是货币借贷，证券市场的交易是买卖证券。

(2) 资金供求双方联系形式不同。在借贷市场上，投资者和筹资者是通过银行间接联系的，为间接融资。银行吸收投资者的存款将资金集中起来，投资的风险一般是由银行承担的；在证券市场上，筹资者以出售证券的方式向投资者直接筹资，筹资者和投资者是直接联系的，为直接融资。投资风险由投资者自己承担。

(3) 在借贷市场上，借贷合同一经签订，债权人和债务人是固定不变的；在

证券市场上,由于证券是可以自由转让的,投资人可以出让债权或股票而脱离债权人或出资人的地位,而另一些人则可成为新的投资人,成为债权或股权的拥有者,但原有的债权债务关系或出资关系并不因此而消失。

(4) 借贷市场上资金供给者的收益仅来自利息,而证券市场上,投资者的收益不仅来自股息或利息,而且还可以从证券价格的波动中得到差价收益。

8. 简述近十年来中国证券市场发展的重要特点。

答:1990年12月和1991年6月,上海证券交易所和深圳证券交易所相继成立,标志着我国证券市场正式形成。回顾十余年来我国证券市场的发展历程,有以下五个方面的重要特点:

(1) 证券市场发展日益规范有序。①发行制度由审批制过渡到核准制,加强了证券公司等各类中介机构的责任,为提高市场透明度,维护三公原则,规范股票发行和上市行为、提高上市公司质量提供了较为合理的制度前提。②股票发行方式不断改进,发行方式由早期的定向募集发展到发行认购证、无限量发售认购申请表、与储蓄存单挂钩、上网定价发行、对一般投资者上网发行和法人投资者配售相结合,直到2001年形成了“上网定价发行”、“网上询价、网下定价发行”和“网上、网下询价发行”三种主要的发行方式,在新股发行中试行向二级市场投资者配售新股。③市场参与者主体的行为逐渐规范,上海、深圳证交所从网上发行技术手段、上市审批制度、交易清算制度、席位和帐户管理、行情发布和通讯方式等方面进行管理。

(2) 证券市场规模扩大,品种结构日趋合理。证券品种涵盖了股票(A股、B股、H股、N股)、基金、国债、企业债券、可转换债券、ADRs、GDRs、国际债券(武士债券、扬基债券)等。

(3) 投资主体呈现多元化,机构投资者的队伍逐渐壮大。我国证券市场发展的初期主要是个人投资者,1998年中国证监会相继推出设立证券投资基金,允许三类企业、保险基金入市等政策,目的是要大力培育机构投资者,同时也对非法证券投资基金进行整顿,促进了机构投资的行为合法化。

(4) 监管手段法制化。1999年7月1日,正式颁布实施了《中华人民共和国证券法》,更新监管理念并改进监管方式,加强证券、期货的一线监管以及行业自律。目前由国务院直接对中国证监会及其派出机构进行集中统一监管。同时,聘请中国香港等发达地区具有先进管理经验的人士进入证监会高层,目标是为了促进中国证券市场的规范和发展。

(5) 证券市场对外开放深化。①股票市场融资国际化。②债券市场融资国际化。发行债券的品种(政府债券、金融债券、可转换公司债券)、地点和期限呈现多元化的趋势,债信高,筹次成本低廉。③证券业国际化。加入WTO后,中国证券市场的开放已进入倒计时。