



圣才[®]学习网

www.100xuexi.com

2011-2012 证券业从业人员资格考试辅导系列

证券投资分析

过关必做 2000 题 (含历年真题)

主编: 圣才学习网

www.100xuexi.com

赠

140元大礼包

100元网授班 + 20元真题模考 + 20元圣才学习卡

详情登录: 圣才学习网 (www.100xuexi.com) 首页的【购书大礼包专区】,
刮开本书所贴防伪标的密码享受购书大礼包增值服务。

特别推荐: 证券业从业人员资格考试辅导班【保过班、面授班、网授班等】

中国石化出版社

HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM

教·育·出·版·中·心



圣才[®]考研网

www.100exam.com

全国热线: 4006-123-191(免长途费), 010-62516421

【圣才考研】——考研考博专业课辅导中国第一品牌

你想在家里或上班时创业创收吗?

圣才学习网 创业网站

火爆招募

——面向全国个人、机构招募网站创业者

合作项目: 100种考试(含418个考试科目)、194种经典教材的课程和题库
一个完全属于自己的淘宝网站: 自定网站名称、拥有独立后台、自己收费开课

登录www.100xuexi.com(圣才学习网) QQ咨询: 4744400084, 564948255

证券金融保险类考试辅导

保过班
开始报名

- ◆ 证券类考试保过班、面授班、网授班【圣才学习网(www.100xuexi.com) | 证券类】
 - 证券业从业人员资格考试
 - 基金销售人员从业考试
 - 保荐代表人胜任能力考试
 - 期货从业人员资格考试
 - ◆ 金融类考试保过班、面授班、网授班【圣才学习网(www.100xuexi.com) | 金融类】
 - 中国银行业从业人员认证资格考试
 - 金融专业英语证书(FECT)考试
 - 特许金融分析师(CFA)考试
 - ◆ 保险类考试保过班、面授班、网授班【圣才学习网(www.100xuexi.com) | 保险类】
 - 保险代理人考试
 - 保险公估人考试
 - 保险经纪人考试
- 证券金融保险类考试辅导方案, 详情参见本书书前彩页。

证券考试: 圣才学习网www.100xuexi.com

考研辅导: 圣才考研网www.100exam.com

责任编辑: 张正威 胡云涛

封面设计: 圣才学习网

ISBN 978-7-5114-1128-0



9 787511 411280 >

定价: 45.00 元

证券业从业人员资格考试辅导系列

证券投资分析

过关必做 2000 题(含历年真题)

主编：圣才学习网

www.100xuexi.com

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是一本证券业从业人员资格考试科目“证券投资分析”过关必做习题集。本书遵循 2011 版《证券投资分析》教材的章目编排,共分 9 章,根据《证券业从业人员资格考试大纲(2011 年)》中“证券投资分析”的要求及相关法律法规精心编写了约 2000 道习题,其中包括了部分近年计算机考试的真题。所选习题基本涵盖了考试大纲规定需要掌握的知识内容,侧重于设计常考难点习题,对部分习题的答案进行了详细的分析和说明。

圣才学习网 | 证券类(www.100xuexi.com)提供证券类考试辅导方案(辅导班、题库)。圣才考研网(www.100exam.com)提供全国所有高校各个专业的考研考博辅导班(保过班、面授班、网授班等)、国内外经典教材名师讲堂(详细介绍参见本书书前彩页)。购书享受大礼包增值服务【100 元网授班 + 20 元真题模考 + 20 元圣才学习卡】。本书特别适用于参加证券业从业人员资格考试的考生,也适用于各大院校金融学专业的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析过关必做 2000 题:含历年真题/圣才
学习网主编. —4 版. —北京:中国石化出版社,
2011.8

(证券业从业人员资格考试辅导系列)

ISBN 978-7-5114-1128-0

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 158833 号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭、或者
以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail: press@sinopec.com.cn

北京兴鹏印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 21.75 印张 4 彩插 518 千字

2011 年 8 月第 4 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

定价:45.00 元

《证券业从业人员资格考试辅导系列》

编 委 会

主编：圣才学习网(www.100xuexi.com)

编委：邸亚辉 肖 娟 王 巍 周虎男 娄旭海
陈胜权 郑 炳 倪彦辉 肖 萌 张 帆
段瑞权 李天燕 余天同 张同果 刘丁玲
李飞海 王关国 孔大辉 谢国立 查 慧

序 言

为了帮助考生顺利通过证券业从业人员资格考试,我们根据《证券业从业人员资格考试大纲(2011年)》和指定参考教材编写了2011-2012年证券业从业人员资格考试辅导系列(图书),并精心制作了证券业从业人员资格考试名师课程、题库、光盘等:

1. 证券市场基础知识(包括图书、课程、题库、光盘)
2. 证券发行与承销(包括图书、课程、题库、光盘)
3. 证券交易(包括图书、课程、题库、光盘)
4. 证券投资分析(包括图书、课程、题库、光盘)
5. 证券投资基金(包括图书、课程、题库、光盘)

本书是一本证券业从业人员资格考试科目“证券投资分析”过关必做习题集。本书遵循2011版《证券投资分析》教材的章目编排,共分9章,根据《证券业从业人员资格考试大纲(2011年)》中“证券投资分析”的要求及相关法律法规精心编写了约2000道习题,其中包括了部分近年计算机考试的真题。所选习题基本涵盖了考试大纲规定需要掌握的知识内容,侧重于设计常考难点习题,对部分习题的答案进行了详细的分析和说明。

需要特别说明的是:由于实行的是计算机考试,不同考生的考题并不相同,但全部是从题库中随机抽题考试,很多考题被反复抽考而考题并不对外公布,因此,本书真题的获得非常困难而显得非常珍贵,我们精选了部分近年被多次抽考的真题,并根据新教材、新大纲和最新法律法规进行了解答。本书需要参考的相关法律法规及考试题型、考试时间等相关信息请登录圣才学习网|证券类(www.100xuexi.com)。

圣才学习网(www.100xuexi.com)是一家为全国各类考试和专业课学习提供名师网授班、面授班、在线考试等全方位教育服务的综合性学习型门户网站,拥有近100种考试(含418个考试科目)、194种经典教材(含英语、经济、证券、金融等共16大类),合计近万小时的面授班、网授班光盘培训课程,可为加盟商提供专用于录像播放班的免费光盘。

圣才学习网推出“创业网站”项目,面向全国个人、机构招募网站创业者,合作项目涵盖圣才学习网的所有课程和全部题库。创业网站是一个完全属于创业者自己的淘宝网站:自定网站名称、拥有独立后台、自己收费开课。(详细介绍参见本书书前彩页)

圣才学习网(www.100xuexi.com)提供证券业从业人员资格考试辅导方案(辅导班、题库)(详细介绍参见本书书前彩页)。购书享受大礼包增值服务【100元网授班+20元真题模考+20元圣才学习卡】。

咨询热线:010-62516421, 4006-123-191(免长途费)

证券考试: www.100xuexi.com(圣才学习网)

考研辅导: www.100exam.com(圣才考研网)

圣才学习网编辑部

目 录

第一章 证券投资分析概述	(1)
第一节 证券投资分析的含义及目标	(1)
第二节 证券投资分析理论的发展与演化	(4)
第三节 证券投资主要分析方法和策略	(10)
第四节 证券投资分析的信息来源	(19)
第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法	(24)
第一节 证券估值基本原理	(24)
第二节 债券估值分析	(29)
第三节 股票估值分析	(41)
第四节 金融衍生工具的投资价值分析	(53)
第三章 宏观经济分析	(68)
第一节 宏观经济分析概述	(68)
第二节 宏观经济分析与证券市场	(87)
第三节 证券市场的供求关系	(103)
第四章 行业分析	(111)
第一节 行业分析概述	(111)
第二节 行业的一般特征分析	(116)
第三节 影响行业兴衰的主要因素	(129)
第四节 行业分析的方法	(138)
第五章 公司分析	(149)
第一节 公司分析概述	(149)
第二节 公司基本分析	(150)
第三节 公司财务分析	(159)
第四节 公司重大事项分析	(189)
第六章 证券投资技术分析	(202)
第一节 证券投资技术分析概述	(202)
第二节 证券投资技术分析主要理论	(207)
第三节 证券投资技术分析主要技术指标	(227)
第七章 证券组合管理理论	(243)
第一节 证券组合管理概述	(243)
第二节 证券组合分析	(251)
第三节 资本资产定价模型	(260)
第四节 套利定价理论	(270)
第五节 证券组合的业绩评估	(273)
第六节 债券资产组合管理	(279)

第八章 金融工程应用分析	(288)
第一节 金融工程概述	(288)
第二节 期货的套期保值与套利	(293)
第三节 风险管理 VaR 方法	(305)
第九章 证券投资咨询业务与证券分析师、证券投资顾问	(312)
第一节 证券投资咨询业务	(312)
第二节 证券投资咨询相关法律法规及规范制度	(318)
第三节 证券分析师自律组织	(331)

第一章 证券投资分析概述

第一节 证券投资分析的含义及目标

一、单选题(以下备选答案中只有一项最符合题目要求)

1. 预期收益水平和风险之间存在()的关系。[2010年5月真题]

- A. 正相关 B. 负相关 C. 非相关 D. 线性相关

【解析】从总体来说,预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系。预期收益水平越高,投资者所要承担的风险也就越大;预期收益水平越低,投资者所要承担的风险也就越小。

2. 证券投资分析是指人们通过各种专业性分析方法对影响证券价值或价格的各种信息进行综合分析以判断()的行为。

- A. 证券价格 B. 证券价值
C. 证券价值或价格及其变动 D. 证券价格走势

3. ()是证券投资过程中不可或缺的一个重要环节。

- A. 投资主体 B. 投资信息 C. 投资分析 D. 投资收益

【解析】证券投资分析是指人们通过各种专业性分析方法对影响证券价值或价格的各种信息进行综合分析以判断证券价值或价格及其变动的行为,是证券投资过程中不可或缺的一个重要环节。

4. 关于证券投资分析,下列说法不正确的是()。

- A. 在投资决策时,投资者应该选择在风险性、收益性、流动性和时间性方面同自己的要求相匹配的投资对象,并制定相应的投资策略
B. 尽管不同投资者投资决策的方法可能不同,但科学的投资决策无疑有助于保证投资决策的正确性
C. 每一种证券的风险-收益特性是一成不变的
D. 进行证券投资分析有利于减少投资决策的盲目性,从而提高投资决策的科学性

【解析】由于资金拥有量及其他条件的不同,不同的投资者会拥有不同的风险承受能力、不同的收益要求和不同的投资周期。同时,由于受到各种相关因素的作用,每一种证券的风险-收益特性并不是一成不变的。

5. 在评估证券的投资价值时,下列说法不正确的是()。

- A. 证券的投资价值受多方面因素的影响,并随着这些因素的变化而发生相应的变化
B. 债券的投资价值受市场利率水平的影响,并随着市场利率的变化而变化
C. 影响股票投资价值的因素包括宏观经济、行业形势和公司经营管理等

D. 投资者在决定投资某种证券前, 首先应该认真评估该证券的投资价值, 当证券处于投资价值区域外时, 投资该证券必然获得丰厚回报

【解析】投资者在决定投资某种证券前, 首先应该认真评估该证券的投资价值。只有当证券处于投资价值区域时, 投资该证券才有利可图, 否则可能会导致投资失败。

6. 关于投资风险, 下列说法不正确的是()。

A. 投资者从事证券投资是为了获得投资回报, 但这种回报是以承担相应风险为代价的

B. 证券投资分析有利于投资者了解每一种证券的风险 - 收益特性及其变化

C. 每一证券都有自己的风险 - 收益特性, 而这种特性又会随着各相关因素的变化而变化

D. 投资者如果在投资具体证券时承担了较高的投资风险, 肯定能够获得较高收益

【解析】对于某些具体的证券而言, 由于判断失误, 投资者在承担较高风险的同时, 却未必能获得较高收益。

7. 证券投资的理想结果是()。

A. 证券流动性最大化与风险最小化

B. 证券投资价值区域化

C. 证券投资净效用最大化

D. 证券投资预期收益与风险固定化

【解析】证券投资的理想结果是证券投资净效用(即收益带来的正效用与风险带来的负效用的权衡)最大化。

二、多选题(以下备选项中有两项或两项以上符合题目要求)

1. 证券投资分析的意义主要体现在()。[2011年6月真题]

A. 可以帮助投资者降低投资风险

B. 有利于提高投资决策的科学性

C. 有利于正确评估证券的投资价值

D. 可以保证投资者获得较高收益

【解析】证券投资分析的意义主要体现在: ①实现投资决策的科学性; ②实现证券投资净效用最大化, 正确评估证券的投资价值, 降低投资者的投资风险。

2. 在具体实施投资决策时, 投资者需要先明确每一种证券的()。[2010年5月真题]

A. 时间性

B. 风险性

C. 收益性

D. 流动性

【解析】在投资决策时, 投资者应当正确认识每一种证券在风险性、收益性、流动性和时间性方面的特点, 借此选择在这些方面同自己的要求相匹配的投资对象, 并制定相应的投资策略。只有这样, 投资者的投资决策才具有科学性, 以尽可能保证投资决策的正确性, 使投资获得成功。

3. 证券投资是指投资者购买(), 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. 基金

D. 有价证券的衍生品

4. 投资者进行证券投资的目的是为了获取()。

A. 红利

B. 投入的本金

C. 资本利得

D. 利息

【解析】证券投资是指投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。

5. 一般情况下,证券投资的预期收益与风险之间的关系为()。
- A. 正向互动关系
B. 反向互动关系
C. 证券的风险-收益特性不随各种相关因素的变化而变化
D. 证券的风险-收益特性会随各种相关因素的变化而变化
6. 证券投资的具体目标有()。
- 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

【解析】证券投资的目的是证券投资净效用(即收益带来的正效用与风险带来的负效用的权衡)的最大化。因此,在风险既定的条件下投资收益率最大化和在收益率既定的条件下风险最小化是证券投资的两大具体目标。

三、判断题(正确的用 A 表示,错误的用 B 表示)

1. 证券投资的目的是在风险既定的条件下投资收益率最大。() [2010 年 5 月真题、2009 年 3 月真题]

【解析】证券投资的理想结果是证券投资净效用(即收益带来的正效用与风险带来的负效用的权衡)最大化,而不单单是指在风险既定的条件下投资收益率最大。

2. 证券投资分析是指人们通过各种专业性分析方法对影响证券价值或价格的各种信息进行综合分析,以判断证券价值或价格及其变动的行为。()
3. 投资者在决定投资某种证券前,首先应该认真评估该证券的投资价值,只有当证券处于投资价值区域时,投资该证券才有利可图。()
4. 虽然受到各种相关因素的不同作用,但每一种证券的风险-收益特性是不会改变的。()

【解析】每一证券都有自己的风险-收益特性,而这种特性又会随着各相关因素的变化而变化。

5. 投资者在承担较高风险的同时都能获得较高收益。()

【解析】投资者在承担较高风险的同时只是有可能获得较高的收益,但不是一定能获得较高收益。

6. 证券投资分析有利于增加证券投资的净效用,但不能降低投资者的投资风险。()

【解析】证券投资分析有利于降低投资者的投资风险。

7. 证券投资的目的是证券投资收益的最大化。()

5AD 6AD | 1B 2A 3A 4B 5B 6B 7B

【解析】证券投资的理想结果是证券投资净效用(即收益带来的正效用与风险带来的负效用的权衡)最大化。

第二节 证券投资分析理论的发展与演化

一、单选题(以下备选答案中只有一项最符合题目要求)

1. 1922 年, () 在《股票市场晴雨表》一书中对道氏理论进行了系统的阐述。[2011 年 6 月真题]

A. 威姆斯 B. 凯恩斯 C. 希克斯 D. 汉密顿

【解析】华尔街日报记者在《投机入门》一书中率先提出了“道氏理论”这个名词。1922 年, 该报总编汉密顿在《股票市场晴雨表》一书中对道氏理论进行了系统的阐述。

2. 20 世纪 60 年代, 美国财务学家() 提出了著名的有效市场假说。[2011 年 3 月真题]

A. 马柯威茨 B. 尤金·法玛 C. 夏普 D. 艾略特

【解析】1965 年美国芝加哥大学著名教授尤金·法玛在《商业学刊》上发表的一篇题为《股票市场价格行为》的论文, 并于 1970 年深化和提出“有效市场理论”。该理论认为, 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。

3. 在() 中, 技术分析和基本分析方法将无效。[2010 年 5 月真题]

A. 新兴市场 B. 中小企业板市场
C. 半强势有效市场 D. 弱势有效市场

【解析】在半强势有效市场中, 证券当前价格完全反映所有公开信息, 首先价格已经包括证券价格序列信息, 技术分析是无效的; 其次价格也包括有关公司价值、宏观经济形势和政策方面的信息, 因而基本分析是无效的。总之, 在半强势有效市场中, 基于公开资料的分析毫无用处。只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报。

4. 对于半强势有效市场, 下列说法错误的是()。[2010 年 5 月真题]

A. 证券当前价格反映公开和未公开信息
B. 证券当前价格反映公开可得的信息
C. 公司公开良好的业绩报告时, 立即购买该股, 不能获得超过平均利润的超额利润
D. 证券当前价格反映价格序列信息

【解析】在半强势有效市场中, 证券当前价格反应所有公开的信息。

5. () 在 1938 年提出了公司(股票)价值评估的股利贴现模型(DDM)。

A. 查理士·道 B. 艾略特 C. 威廉姆斯 D. 马柯威茨

【解析】威廉姆斯(Williams)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。

6. 首次用方差作为股票风险的计量指标, 并建立均值方差模型的是()。

- A. 马柯威茨
- B. 威廉·夏普
- C. 约翰·林特耐
- D. 尤金·法玛

【解析】马柯威茨建立了均值方差模型, 首次用方差作为股票风险的计量指标, 使得股票的风险得以量化, 并阐述了证券收益和风险水平确定的主要原理和方法。

7. 马柯威茨的均值方差模型、资本资产定价模型(CAPM)以及套利定价模型(APT)的基本假设是()。

- A. 证券市场是有效的
- B. 证券市场是公开的
- C. 证券市场不存在内幕信息
- D. 证券价格反映所有信息

【解析】证券组合分析的内容主要包括马柯威茨的均值方差模型、资本资产定价模型(CAPM)、特征线模型、因素模型、套利定价模型(APT)以及它们在实际中的应用。以上模型依据或隐含的基本假设是证券市场是有效的, 即证券价格的波动是与其所反映信息内容偏离的调整。

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

【解析】在强势有效市场中, 证券价格总是能及时充分地反映所有相关信息。对于证券组合的管理者来说, 如果市场是强势有效的, 管理者会选择消极保守的态度, 只求获得市场平均的收益水平。

9. 下列属于强势有效市场的特点的是()。

- A. 证券价格只能及时、充分地反映公开的信息
- B. 证券价格只能及时、充分地反映内幕信息
- C. 任何人都不可能再通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益
- D. 要想取得超额回报, 必须寻求客观准确的内幕信息

【解析】在强势有效市场中, 证券价格总是能及时、充分地反映所有相关信息, 包括所有公开的信息和内幕信息, 任何人都不可能再通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。A项属于半强势有效市场的特点。

10. 在强势有效市场中, 证券组合的管理者获得的期望收益率是()。

- A. 资本收益率
- B. 市场平均收益率
- C. 无风险利率
- D. 零

11. 个体心理分析的理论基础不包括()。

- A. 人的生存欲望
- B. 人的权力欲望
- C. 人的存在价值欲望
- D. 人的物质欲望

【解析】个体心理分析基于“人的生存欲望”“人的权力欲望”“人的存在价值欲望”三大心

理分析理论进行分析，旨在解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题。

二、多选题(以下备选项中有两项或两项以上符合题目要求)

1. 根据有效市场理论，下列说法正确的是()。[2010年10月真题]

- A. 在有效率的市场中，投资者所获得的收益只能是与其承担的风险相匹配的那部分正常收益，而不会有高出风险补偿的超额收益
- B. 只要证券价格充分反映了全部有价值的信息，市场价格代表着证券的真实价值，这样的市场就称为有效市场
- C. 在有效率的市场中，“公平原则”得以充分体现
- D. 在有效率的市场中，资源配置更为合理和有效

【解析】有效市场假说理论认为，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。随后，股票市场的竞争将会驱使股票价格充分且及时地反映该组信息，从而使得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。只要证券的市场价格充分及时地反映了全部有价值的信息、市场价格代表着证券的真实价值，这样的市场就称为“有效市场”。

2. 自由现金流作为一种企业价值评估的新概念、理论、方法和体系，最早是由()等学者于20世纪80年代提出的。[2010年10月真题]

- A. 夏普
- B. 拉巴波特
- C. 詹森
- D. 布莱克

【解析】自由现金流(Free Cash Flow)作为一种企业价值评估的新概念、理论、方法和体系，最早是由美国西北大学拉巴波特、哈佛大学詹森等学者于20世纪80年代提出的。

3. 按照有效市场理论，以下表述正确的是()。[2010年5月真题]

- A. 在弱势有效市场中，投资者不可能通过对以往的价格进行分析而得超额利润
- B. 在半强势有效市场中，只有利用内幕信息才能获得超常收益
- C. 在强势有效市场中，通过分析财务报表不能获得超额收益
- D. 在半强势有效市场中，未来的价格变化依赖于新的公开信息

【解析】A项在弱势有效市场中，证券价格充分反映了历史上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息，从而投资者不可能通过分析以往价格获得超额利润；BD两项在半强势有效市场中，仅仅以公开资料为基础的分析不能提供任何帮助，因为针对当前已公开的资料信息，目前的价格是合适的，未来的价格变化依赖于新的公开信息，只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报；C项在强势有效市场中，任何人都不可能再通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。

4. 证券投资的心理分析流派分析的侧重点主要有()。[2010年5月真题]

- A. 价值心理分析
- B. 生存心理分析
- C. 群体心理分析
- D. 个体心理分析

【解析】行为金融理论在博弈论和实验经济学被主流经济学接纳之际，对人类个体和群体行为研究日益重视。其中，个体心理分析基于“人的生存欲望”“人的权力欲望”“人的存在价值欲望”三大心理分析理论进行分析，旨在解决投资者在投资决策过程中产生的心

理障碍问题。群体心理分析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。

5. 下列现象中，不符合理性人假设的有()。

- A. 一月效应
- B. 星期一效应
- C. 股权溢价之谜
- D. 小盘股效应

【解析】20 世纪 80 年代前后，关于股票市场的一系列研究和实证发现了与理性人假设不符的异常现象，例如，所谓的“一月效应”、“星期一效应”、股权溢价之谜、封闭式基金折/溢价之谜、小盘股效应等。

6. 马柯威茨提出和建立的现代证券投资组合理论的核心思想是要解决()。

- A. 市场效率问题
- B. 证券组合投资问题
- C. 证券市场投资的最优选择问题
- D. 资本资产定价问题

【解析】马柯威茨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。第一个问题是，虽然证券市场客观上存在着大量的证券组合投资，但为何要进行组合投资，组合投资究竟具有何种机制和效应；第二个问题是，证券市场的投资者除了通过证券组合来降低风险外，将如何根据有关信息进一步实现证券市场投资的最优选择。

7. 有效市场假设理论是美国芝加哥大学著名教授尤金·法玛提出的，主要包括()。

- A. 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证券市场上迅即被投资者知晓
- B. 股票市场价格围绕价值上下波动，股票价格决定于股票的内在价值
- C. 股票市场的竞争将会驱使证券价格充分且及时反映该组信息
- 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. 在有效市场假说中，证券市场被分为()和强势有效市场。

- A. 半弱势有效市场
- B. 弱势有效市场
- C. 半强势有效市场
- D. 无效市场

【解析】法玛根据市场对信息反应的强弱将有效市场分为弱势有效市场、半强势有效市场和强势有效市场。

9. 下列关于弱势有效市场的描述，正确的是()。

- A. 在弱势有效市场中，证券价格充分反映了包括它本身在内的过去历史的证券价格资料
- B. 在弱势有效市场中，技术分析失效
- C. 在弱势有效市场中，投资者不可能战胜市场
- D. 在弱势有效市场中，所有公开信息均无助于改善投资绩效

【解析】在弱势有效市场中，基本分析方法仍然有效，投资者可以通过分析所有公开的信息改善投资绩效。

10. 半强势有效市场的特点包括()。
- A. 投资者通过分析上市公司年报可以获得超额利润
 - B. 证券当前价格完全反映所有公开信息
 - C. 上市公司公布良好分配方案时, 投资者立即购买该公司股票可获得超额利润
 - D. 该市场中存在“内幕信息”

【解析】在半强势市场中, 证券当前价格完全反映所有公开信息, 不仅包括证券价格序列信息, 还包括有关公司价值的信息、有关宏观经济形势和政策方面的信息。同时, 由于在半强势市场中, 信息完全公开, 造成仅依靠公开信息不能对未来价格变化做出有效的判断, 从而只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报。

11. 下列可能获得超额收益的是()。
- A. 半弱势有效市场
 - B. 弱势有效市场
 - C. 半强势有效市场
 - D. 强势有效市场

【解析】在强势有效市场中投资者只能获得市场平均收益; “半弱势有效市场”这种定义是不存在的。

12. 在半强势有效市场中, 证券当前价格反映的信息有()。
- A. 证券价格序列信息
 - B. 有关公司价值信息
 - C. 宏观经济形势和政策方面的信息
 - D. 内幕信息

【解析】在半强势有效市场中, 证券当前价格完全反映所有公开信息, 不仅包括证券价格序列信息, 还包括有关公司价值、宏观经济形势和政策方面的信息。在这样的市场中, 只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报。

13. 心理分析流派的群体心理分析是基于()。
- A. 群体心理理论
 - B. 人的生存欲望
 - C. 逆向思维理论
 - D. 人的权利欲望

【解析】群体心理分析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。

三、判断题(正确的用 A 表示, 错误的用 B 表示)

1. 对于证券组合的管理者来说, 如果市场是弱势有效或半强势有效的, 管理者会选择消极保守的态度, 只求获得市场平均的收益水平。() [2010 年 5 月真题]

【解析】对于证券组合的管理者来说, 如果市场是强势有效的, 管理者会选择消极保守的态度, 只求获得市场平均的收益水平。管理者一般模拟某一种主要的市场指数进行投资。而在弱势有效市场和半强势有效市场中, 证券组合的管理者往往是积极进取的, 在选择证券和买卖时机上下大功夫, 努力寻找价格偏离价值的证券。

2. 只要证券的市场价格充分及时地反映了全部有价值的信息, 市场价格代表着证券的真实价值, 这样的市场就称为有效市场。() [2010 年 5 月真题]

【解析】有效市场假说理论认为, 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。

3. 群体心理分析旨在解决投资决策过程中的博弈行为。() [2010年3月真题]
【解析】群体心理分析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。
4. 个体心理分析旨在解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题。() [2010年3月真题]
【解析】个体心理分析基于“人的生存欲望”“人的权力欲望”“人的存在价值欲望”三大心理分析理论进行分析，旨在解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题。
5. 在强势有效市场中，尽管信息流通很快，但如果某投资者从某上市公司高级主管处提前获得了公司的利好信息，那么该投资者立即购买该公司股票无疑会获得非正常的超额收益。() [2010年3月真题]
【解析】题中所述情况属于内幕消息。根据有效市场假说理论，在强势有效市场上，证券价格及时充分地反映了所有相关信息(包括所有公开信息和内幕信息)，因而投资者无法再利用内幕信息获得非正常超额收益。而在半强势有效市场上，证券价格只反映了公开信息，利用内幕信息者能获得非正常的超额回报。
6. 在弱势有效市场中，所有公开的可用信息假定都被反映在证券价格中。()
【解析】在弱势有效市场中，证券价格充分反映了历史上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息。在半强势有效市场中，证券当前价格完全反映所有公开信息。
7. 在强势有效市场中，信息从产生到被公开的效率受到损害，即存在“内幕信息”。()
【解析】在弱势有效市场中，信息从产生到被公开的效率受到损害，即存在“内幕信息”。
8. 如果市场是半强势有效的，公开信息已经被当前价格完全反映，分析公开资料寻找误定价格证券将不能增加收益。()
【解析】在半强势有效市场中，已公布的基本面信息无助于分析师挑选价格被高估或低估的证券，基于公开资料的基础分析毫无用处。
9. 强势有效市场是指证券价格只反映内幕信息而不反映历史信息和公开信息的市场类型。()
【解析】在强势有效市场中，证券价格总是能及时充分地反映所有相关信息，包括所有公开的信息和内幕信息。
10. 当市场处于弱势有效状态或半强势有效状态时，投资管理者则是积极进取的，会在选择资产和买卖时机上下功夫，努力寻找价格偏离价值的资产。()
11. 通常而言，对于证券组合的管理者而言，如果市场是强势有效的，管理者会选择消极保守的态度，如模拟某一种主要的市场指数进行投资。()
12. 对投资市场的数量化与人性化理解之间的平衡，是行为分析流派面对的最艰巨的研究