



根据证监会2001年最新考试大纲编写
证券从业人员资格考试考点精要
与习题详解

证券投资分析

主编 崔勇



企业管理出版社

证券从业人员资格考试考点精要与习题详解

证券投资分析

崔 勇 主编

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券从业人员资格考试考点精要与习题详解: 证券投资
分析/崔勇主编. —北京: 企业管理出版社, 2001.1

(证券从业人员资格考试考点精要与习题详解丛书; 3)

ISBN 7-80147-402-3

I. 证… II. 崔… III. 证券投资-分析-资格考
核-自学参考资料 IV. F830.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 86828 号

书 名: 证券投资分析

作 者: 崔勇 编著

责任编辑: 杜敏

技术编辑: 晓瑛

书 号: ISBN 7-80147-402-3/F·400

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.ccc-cceda.org.cn/cbs>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱: 80147@sina.com emph1979@yahoo.com

印 刷: 北京康华印刷厂

经 销: 新华书店

规 格: 850 毫米×1168 毫米 32 开本 10.25 印张 208 千字

版 次: 2001 年 1 月第 1 版 2001 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 5000 册

定 价: 100.00 元 (全四册)

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

序 言

证券从业是一种充满着激情和价值的职业

二十世纪最后十年中，证券业是在中国大地上发展最快、最令高素质的青年人向往的行业。每一个有志于自我发展的青年人都可以在股市的起伏迭荡中体味出证券市场的激情，也可以在投资银行项目成功实施的喜悦中实现自我的价值。无论是从个人收入状况、社会认可程度，还是从工作内容变化、自我满足效用的角度来评价，成为一个证券从业人员都不失为中国年青一代的职业首选之一。

当我们站在新旧世纪交汇的时空原点上回顾过去一百年的发展时，可以看到：二十世纪初，土地是第一生产要素，对此要素的主要占有者——地主是社会上有产者的代表；二十世纪中叶，资本替代了土地成为流动性较强的社会财富符号，因而资本家也就成为社会上层人物的主流：时至九十年代，知识经济在信息爆炸的氛围中产生，对专业知识和操作技巧的拥有成为主流社会无限追求的新目标。人力资本取代了有形的土地和符号化的现金成为推动人类社会前进的主要力量。正如亩与元成为土地与现金的衡量标准一样，各种执业资格也被社会上大多数人认可为是对人力资本衡量的标准之一。

对人力资本需求巨大的证券行业更是要对其从业人员进行执业资格管理。证券经纪业务、证券承销业务及投资咨询业务

从业人员的持证上岗是中国证券市场规模扩展和管理规范的必由之路。在此背景下，从 1999 年开始的投资咨询类从业人员考试和 2000 年全面铺开的三类资格考试成为每一位证券从业人员及以进入证券行业为今后两年努力目标的行业外优秀人员的头等大事。

本书的写作背景

证券从业人员的工作节奏紧张，每月之中能静下心来读书的时间很少。对于大多数考生而言，面对四本厚厚的考试教材，只有通读三遍以上才能过滤出重点。因此在有限的时间内迅速把握住考试要点，并且从出题角度以及应考角度对这些要点进行细致的分析，将有限的时间专注于最重要的考试要点无疑是在最短的时间里获得尽可能高的通过率的唯一做法。

鉴于此，写出一本专门给准备资格考试的证券从业人员看的书，主要教给读者两点内容：一是如何在最短的时间内有效梳理出考试要点；二是如何从出题人的角度高效地记住这些要点。因为资格考试毕竟不是考托福，每一个参与考试的学员并非是不惜一切代价地要争第一，而是要用最少的时间和精力代价瞄准比合格线稍高一点的水平努力。

2001 年的考试大纲在 2000 年考试基础上根据中国证券业的最新发展进行了大量的修订工作。在考试思路上也确立了以客观题为主的出题方法。

根据这些新变化，在 2000 年出版的考点精要基础上，根据新修订的大纲对所有的考试要点进行了重新整理与分析，为了使用方便，采用了与考试大纲一致的四个分册的编写体例，共分为《证券基础知识考点精要与习题详解》、《证券投资分析考点精要与习题详解》《证券发行与承销考点精要与习题详解》《证券交易考点精要与习题详解》四个分册。

本书的特点

1. 严格按照 2001 年考试大纲的内容编写；
2. 对于考点以黑体字、下划线、括号方式明确标出，并指出可能的出题方式；
3. 对于 2001 年新增的重要考试内容除在相应章节列出考点外，另将有关法规原文单独列示，便于考生仔细研究；
4. 习题结合 2001 年考试的特点，以客观题为主，对于计算类题目单独列示，便于考生把握计算的过程；
5. 模拟试题基本反映了 1999 年度、2000 年度证券从业人员资格考试的全真试题，有助于考生对考试的出题模式进一步熟悉。

本书的阅读方法

考点需要考生进行理解，而不是简单记忆，这样才会在给出具体实例方式出的题目中仍能轻松一眼识破出题点，轻松选中答案。要记住：考试的每一道题目必然都是针对一项重点内容进行的，只要理解了这些内容分别“重点”在哪里，就心中有数。

所以在阅读本书时，不能一翻觉得都有印象就过去了，考试考的不是印象，而是准确度。要反复将考点吃透，任它遮遮掩掩的出题，都逃不出我们的手心。

目 录

序 言	(1)
第一章 证券投资分析概述	(1)
第一节 证券投资分析	(1)
一、证券投资分析的定义	(1)
二、证券投资分析的意义	(4)
三、证券投资分析的信息来源	(5)
四、证券市场效率理论与证券投资分析	(7)
五、证券投资分析史简述	(11)
第二节 证券投资分析的主要方法	(13)
一、基本分析法	(13)
二、技术分析法	(15)
三、证券投资分析中易忽略的因素	(16)
第三节 新增主要考试内容	(17)
一、有效资本市场假设	(17)
二、有效资本市场的三种形式	(20)
三、有效资本市场与证券投资分析	(26)
第二章 有价证券的投资价值分析	(28)
第一节 债券的投资价值分析	(28)
一、债券投资价值的影响因素	(28)
二、收益率曲线与利率的期限结构	(32)

三、债券的基本价值评估	(36)
第二节 股票的投资价值分析	(40)
一、股票投资价值的影响因素	(40)
二、股票内在价值的计算方法	(40)
三、股票市场价格计算方法——市盈率估价法	(45)
第三节 其它投资工具的投资价值分析	(47)
一、可转换证券	(47)
二、认股权证	(48)
第四节 投资基金的价值分析	(50)
一、封闭式基金的价值分析	(51)
二、开放式基金的价值分析	(51)
第三章 证券投资的宏观经济分析	(54)
第一节 宏观经济分析	(54)
一、宏观经济分析的意义与方法	(54)
二、评价宏观经济形势的基本变量	(55)
第二节 宏观经济分析的主要内容	(58)
一、宏观经济运行分析	(58)
二、宏观经济政策分析	(67)
三、国际金融市场环境分析	(77)
第三节 股票市场的供求关系	(79)
一、股票市场供给的决定因素与变动特点	(79)
二、股票市场需求的决定因素与变动特点	(80)
第四章 行业分析	(82)
第一节 行业分析的意义	(82)
一、行业的定义	(82)
二、行业分析的意义	(82)

第二节 行业划分的方法	(83)
一、道·琼斯分类法	(83)
二、标准行业分类法	(83)
三、我国国民经济行业的分类	(84)
四、我国证券市场的行业划分	(85)
第三节 行业的一般特征分析	(85)
一、行业的市场结构分析	(85)
二、经济周期与行业分析	(87)
三、行业生命周期分析	(87)
第四节 影响行业兴衰的主要因素	(88)
一、技术进步	(88)
二、政府政策	(89)
三、产业组织创新	(89)
四、社会习惯的改变	(90)
第五节 行业投资的选择	(90)
一、选择的目标	(90)
二、选择方法	(90)
第五章 公司分析	(94)
第一节 公司基本分析	(94)
一、行业地位分析	(94)
二、区位分析	(95)
三、产品分析	(96)
四、公司经营管理人员的素质和能力分析	(97)
五、成长性分析	(98)
第二节 公司财务分析	(99)
一、公司主要的财务报表	(99)
二、财务报表分析的意义与方法	(106)

证券投资分析

三、财务比率分析	(107)
四、财务分析中应注意的问题	(116)
第三节 其它重要因素分析	(117)
一、投资项目分析	(117)
二、资产重组	(119)
三、关联交易	(120)
四、会计和税收政策的变化及对经营业绩的影响	(124)
第六章 证券投资技术分析	(127)
第一节 证券投资技术分析假设	(127)
一、技术分析的理论基础	(127)
二、技术分析的要素	(128)
三、技术分析方法的分类和注意事项	(130)
第二节 证券投资技术分析主要理论介绍	(133)
一、道氏理论	(133)
二、K 线理论	(133)
三、切线理论	(136)
四、形态理论	(142)
五、波浪理论	(147)
六、量价关系理论	(148)
七、其他技术分析理论简介	(149)
第三节 证券投资技术分析主要技术指标	(150)
一、移动平均线和平滑异同平均线	(150)
二、威廉指标和 KDJ 指标	(152)
三、相对强弱指标	(155)
第七章 证券组合管理	(157)
第一节 证券组合管理概述	(157)
一、证券组合	(157)

二、证券组合管理	(158)
三、证券组合管理发展史简述	(158)
第二节 传统的证券组合管理	(159)
一、传统的证券组合管理的基本步骤	(159)
二、证券组合的管理	(162)
第三节 现代证券组合管理	(162)
一、马柯威茨均值方差模型	(162)
二、资本资产定价模型	(165)
第八章 证券分析师的自律性组织和道德规范	(173)
第一节 证券分析师	(173)
一、证券分析师	(173)
二、我国的证券分析师的内涵	(174)
三、证券分析师的主要职能	(174)
第二节 国外证券分析师自律组织简介	(174)
一、亚洲的证券分析师组织	(174)
二、美加的证券分析师组织	(175)
第三节 我国证券分析师自律组织	(177)
一、建立我国的证券分析师自律组织的必要性	(177)
二、我国的证券分析师自律组织及其任务	(178)
第四节 证券分析师职业道德规范	(179)
一、证券分析师职业道德的十六字原则	(179)
二、证券分析师执业纪律	(180)
第九章 证券投资分析习题及详解	(182)
第十章 证券投资分析模拟试题及答案	(238)

第一章 证券投资分析概述

第一节 证券投资分析

一、证券投资分析的定义

1. 证券投资的定义中包括三个要点：第一是主体不仅包括自然人，也包括法人；第二是客体，也就是投资对象不仅包括有价证券，也包括有价证券的衍生品（如证券期货、股指期货、期权等）；第三是它的目的是（获取红利）（利息）（资本利得）三类。（针对该定义中的这些要点，出题时可以有多选题、判断题等方式出现，一般是考核考生对证券投资的两类主体、两类客体、三种目的掌握的是否完整）。

2. 证券投资是（直接投资）的重要形式，属于（风险投资）。（这是证券投资的性质。选择或判断，有时在选择题中将证券投资的定义与证券投资的性质合在一起出题，如给出购买股指期货这一行为问考生是直接投资还是间接投资）

3. 理性的证券投资过程通常包括以下五个基本步骤：（确定证券投资政策）（进行证券投资分析）（组建证券投资组合）（对证券投资组合进行修正）（评估证券投资组合的业绩）。（多选题或判断题、分析题，如给出一个投资者的投资过程，让考生判断是否完整，是否缺乏必要的步骤）

证券投资分析

4. 在证券投资过程的几个步骤中，确定投资政策步骤主要是要解决两个方面的内容：（决定投资目标）和（决定可投资资金的数量）。（选择题或判断题，一般将五个步骤各自要解决的问题混在一起，考核对各个步骤的核心内容是否准确把握）

5. 证券投资目标的确定应包括（风险）和（收益）两项内容。（选择或判断，一般出题时可以以实际例子方式出现，如给出一个投资者为自己制定的只想赚钱的投资目标，让考生判断）

6. 投资者最终可能的投资组合中所包含的金融资产的类型特征是以（投资者的投资目标）（可投资资产的数量）（投资者的税收地位）为基础的。（多选题，或判断题，如题中写明仅以某两项为基础，则是不全面的）

7. 证券投资分析的目的是：（多选题）

A. 明确这些证券的价格形成机制和影响证券价格波动的诸因素及其作用机制；

B. 发现价格偏离价值的证券。

8. 进行证券投资分析的方法大致可分为两类（技术分析）和（基础分析）。（多选题或判断题，下表将二者的主要区别列出，在考试中多以将二者的特点混淆的方式出题，考生应按下面的分类准确区分）

	技术分析	基础分析
分析信息	历史资料	公司经营管理状况、行业动态、一般经济情况
目的	预测证券价格涨跌的趋势，解决“何时买卖证券”问题	研究证券的价值，解决“应该购买何种证券”的问题

续表

	技术分析	基础分析
理论依据	认为证券价格是由供需关系所决定	证券的价值等于预期收益流量的折现
引申		任何较大的价格偏差都会被市场纠正

9. 基本分析的前提条件是（任何金融资产的真实或内在价值等于这项资产所有者的所有预期收益流量的现值）。（判断，其含义是现有的市场价格既没有高估也没有低估）

10. 基本分析要预测的内容包括（折现率）和（未来的收益流量）。（注意二者都是基本分析要预测的内容，尤其是前者容易被忽略，要记忆时根据未来现金流量贴现这个公式记比较容易）。

11. 在决定组建证券投资组合时，投资者应注意（个别证券选择）、（投资时机选择）和（投资多元化）三个问题。（多选题）

12. 组建证券投资组合涉及到确定（具体的投资资产）和投资者的资金对各种资产的（投资比例）。（选择题或判断题）

13. 投资者是否要进行投资组合的修正主要取决于（交易的成本）和修定组合后（投资业绩改善幅度的大小）。（判断题，即不是任何使业绩有改善的修正都是可行的，还要看取得的收益增长是否大于为之付出的成本增长，即在投资分析时一定不能忽略成本因素）

14. 评估投资组合业绩的依据包括（投资的回报率）以及（投资者所承受的风险）。（判断题，即评估业绩不仅仅是依据投资回报率）

二、证券投资分析的意义

1. 证券投资分析的必要性体现在以下三个方面（多选题）

- （1）是规避风险的需要；
- （2）是实施投资决策的依据和前提；
- （3）是能否降低风险、获得投资成功的关键。

2. 投资者可以通过考察分析每一种证券的（风险——回报率）特性，来确定哪些证券是风险较大的证券，哪些证券是风险较小的证券。（单选或判断）

3. 每一种证券的风险——回报率特性由于受到各种相关因素的作用，并不是一成不变的。某一时期风险相对较高的证券，过了一段时间，其风险可能会有所下降。（判断题，这是一种辩证分析问题的思路）

4. 证券的风险可以通过（证券的流通）加以转移。（判断或单选，在出题时可能会给出几种方式让考生判断或选择是哪一种，这时就看几个选项中哪个是证券的流通——以低风险证券替换高风险证券，这里的风险转移只是对于个别投资者而言的，对于证券风险本身并不会因为流通而增大或减少）

5. 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）（流动性）（时间性）方面的特点。（多选题）

6. 证券投资的目的是证券投资（净效用）最大化；因此，（投资回报率）的最大化和（风险）最小化是证券投资的两大具体目标。（单选或判断，这是需要从收益与成本的关联、风险与收益的关联去理解）

三、证券投资分析的信息来源

1. 进行证券投资分析的信息主要来源：（公开发布的信息资料）（通过支付费用从商业渠道获取的信息资料）（通过实地访查获得的信息资料）（其他渠道的信息来源）。（多选题，通过会给出若干具体的渠道，让考生去判断选择）

2. 来自各个渠道的信息最终都将通过各种方式对证券的（价格）发生作用，从而影响证券的（回报率）。（单选）

3. （信息的多少）、（信息质量的高低）将直接影响证券投资分析的效果。（判断题，注意二者缺一不可，不能不管信息的质量而单纯去强调信息量的大小）

4. 进行证券投资分析的信息种类包括（多选题，通常是给出具体的渠道）

分类标准	划分的类别
内容范围	世界政治经济信息——国家政治经济信息——地区经济信息——行业信息——公司信息——产品信息
发布方式	实时信息——历史信息
发布频度	定期信息——不定期信息
是否付费	有偿——无偿
表现形式	文字信息——图形图象——数据表格——声音

5. 实地访查方式获取信息资料的方式的特点是：（多选题，前两条是优点，后两条是缺点，在出选择题时注意题干的条件）

- （1）针对性比较强；
- （2）信息的真实性有相当的保障；

(3) 花费的时间、精力多，成本高；

(4) 有一定的难度。

6. (信息的收集、分类、整理和保存) 是进行证券投资分析的最基础的工作，是进行证券投资分析的起点。(单选或判断)

7. 分析人员做出准确分析结论的条件是：(多选题)

(1) 采用的分析方法

(2) 使用的分析手段

(3) 占有信息的广度和深度

8. 一般来说，比较合理的证券分析应该有以下四个步骤构成：(1) 信息资料的收集与整理；(2) 案头研究；(3) 实地考察；(4) 形成分析报告。(多选题)

9. 决定证券投资分析结论正确程度的因素有：(分析人员占有信息量的多少以及分析时所使用的信息资料的真实程度)、(所采用的分析方法和分析手段的合理性和科学性)、(证券分析过程的合理性和科学性)。(多选题)

10. 证券投资分析的案头研究阶段是要利用专门的分析方法和分析手段，找出(有关指标)与(证券价格走势)之间的关系。(选择或判断，这里的有关指标包括经济指标、行业指标、公司指标及市场指标，在出题时多以具体例子的方式，以考察考生对考点内容是否理解与把握并能够灵活运用)

11. 实地考察的方式包括(亲自到有关部门交谈)(通过电话等通讯方式查询核实)(发调查问卷进行调查核实)。(选择或判断，注意实地考察并不一定是要到发行证券的单位实地去)

12. 证券投资分析报告的种类包括(上市公司投资价值分析报告)(投资基金投资价值分析报告)(投资风险分析报告)