

270

2001
30303

2002年证券从业人员资格考试考点指南及模拟试卷

证券投资分析

证券从业人员资格考试考点指南编写组 编写

中国商业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资分析/证券从业人员资格考试考点指南编写组
编写. —北京: 中国商业出版社, 2002.5

ISBN 7-5044-4601-7

I. 证… II. 证… III. 有价证券-销售-资格
考核-自学参考资料 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 029695 号

责任编辑: 陈学勤

中国商业出版社出版发行
(100053 北京广安门内报国寺1号)
新华书店总店北京发行所经销
北京星月印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开 10.25 印张 200 千字
2002 年 5 月第 1 版 2002 年 5 月第 1 次印刷
定价: 20.00 元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

前 言

一、证券投资分析考察的基本内容

证券的投资价值分析以及与此相关的宏观经济分析、行业分析与公司分析；证券投资技术分析的主要理论和技术指标；传统的和现代的证券组合理论与应用。通过本部分的学习，要求熟练掌握证券投资分析、证券投资组合管理等方面的有关知识和技能。

二、考生复习思路

证券从业人员资格考试中，每一门课的设置有其自身规律，考生在复习过程中，也要针对不同课目掌握不同的复习思路。比如说，《证券基础知识》更多地考察证券相关基本概念，因此，考生应该重点掌握概念的特征和分类；《证券交易》更多地考察证券交易的相关规则和禁止性行为。《证券投资分析》这门课的考察重点是什么呢？根据笔者授课的体会，考察重点是某一变量对证券价格的影响方向和幅度，也就是说，当某些条件发生某种变化时，会使证券的投资价值发生什么变化，证券市场价格可能发生什么变化。举例而言，当政府采取扩张性的货币政

策、扩张性的财政政策时，证券市场可能会发生什么变化；再如，当某一行业出现管制政策时，这一行业的上市公司股票价格可能出现什么变化，等等。因此，考生要遵循变量之间的相关关系这一思路去准备考试，就能把握住这门课考试的主线。

三、2002年资格考试的新动向和本书体例

我国证券市场的建设正处于市场深化和不断完善之中，2002年的资格考试反映了这一特点从而加入了大量新的投资分析理论与方法，比如债券的久期与风险计算、EVA分析方法等等。这就使得本书不仅是从业资格考试人员的必备参考资料，也是一切证券市场参与者跟踪学习最新证券投资分析的工具书。

前
言

本书写作体例分为两部分，第一部分为考点精要，精心撰写了考试大纲列出的各个考点，本书采用表格、归纳等多种方式使每个考试要点便于理解、易于记忆；第二部分是模拟题及详解，提供了三套练习题，其中包括以往考试中有价值的真题，也包括笔者在考试辅导中总结的部分模拟题，最后针对2002年考试大纲中新增加的内容单独设置了部分练习题。

目 录

第一章 证券投资分析概述	(1)
第一节 证券投资分析的意义与信息来源	(1)
第二节 证券投资分析的主要方法	(7)
第二章 有价证券的投资价值分析	(13)
第一节 债券的投资价值分析	(13)
第二节 股票的投资价值分析	(27)
第三节 其他有价证券的投资价值分析	(36)
第三章 宏观经济分析	(42)
第一节 宏观经济分析概述	(42)
第二节 宏观经济分析与证券市场	(48)
第三节 股票市场的供求关系	(62)
第四章 行业分析	(65)
第一节 行业划分的方法	(65)
第二节 行业的一般特征分析	(68)
第三节 影响行业兴衰的主要因素	(75)

	证券投资分析	
	第四节 行业分析的方法	(77)
	第五章 公司分析	(79)
	第一节 公司基本分析	(79)
	第二节 公司财务分析	(84)
	第三节 其他重要因素分析	(107)
	第六章 证券投资技术分析	(116)
	第一节 证券投资技术分析概述	(116)
	第二节 证券投资技术分析主要理论介绍	(118)
	第三节 证券投资技术分析主要技术指标 介绍	(137)
	第七章 证券组合分析	(143)
	第一节 证券组合管理概述	(143)
	第二节 证券组合理论	(149)
	第三节 资本资产定价模型	(153)
	第四节 证券组合的业绩评估	(162)
	第五节 有效市场假说	(164)
	第八章 证券分析师自律性组织和职业 规范	(170)
	第一节 证券分析师	(170)
	第二节 国外证券分析师自律组织简介	(171)
	第三节 我国的证券分析师自律组织	(172)

第四节 证券分析师职业规范	(173)
第九章 模拟试题及精解	(180)
模拟试题 (一)	(180)
参考答案	(218)
模拟试题 (二)	(232)
参考答案	(267)
模拟试题 (三)	(273)
参考答案	(313)
考试大纲新增考试内容模拟题	(316)
参考答案	(320)

第一章 证券投资分析概述

第一节 证券投资分析的意义 与信息来源

一、证券投资分析的定义

考点 1: 首先要掌握证券投资的定义,包括三个要点:①证券投资的主体即投资者,包括法人和自然人两类;②投资对象是购买股票、债券、基金券等有偿证券以及这些有偿证券的衍生品共四类;③证券投资的目的是获取红利或利息。

考点 2: 证券投资分析的对象是来自于各个渠道的、能够对证券价格产生影响的各种信息,关键是判断这些信息对证券价格发生作用的方向和力度。要注意,方向有三种可能,价格上涨或者下跌或者横盘;力度是指上涨或下跌的幅度。

考点 3: 理性的证券投资过程通常包括以下五个基本步骤:①确定证券投资政策。②进行证券投资分析。③组建证券投资组合。④对证券投资组合进行修正。⑤投资组

合的业绩评估。证券投资过程的这五个步骤相辅相成，是密切相关的一个整体。

要掌握每个步骤中的具体内容。在第一个步骤中，确定证券投资政策包括确定投资收益目标、投资资金的规模和投资对象共三个内容。对这三个内容还要进一步掌握：投资收益目标是指在投资者承担一定风险的前提下，希望获得的投资收益率，因此包括风险和收益两项内容。投资资金的规模是指投资者可以用于证券投资的资金，它取决于投资者的实际财务能力。投资对象是指投资者准备投资的证券品种，它是根据投资收益目标而确定的。

在第二个步骤中，证券投资分析有两个目的，一是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；另一个目的是发现那些价格偏离其价值的证券。进行证券投资分析的方法很多，这些方法大多可归入两类：第一类称为技术分析，第二类称为基本分析。需要掌握，技术分析的目的是预测证券价格涨跌的趋势，即解决“何时买卖证券”的问题；而基本分析是解决“应该购买何种证券”的问题。

技术分析的最简单的形式是研究某一证券的市场价格，以此预测该证券未来的价格走势和波动情况。为了确定证券价格的走势和波动规律，首先必须研究该证券的历史价格，然后分析该证券的近期价格，以确定正在出现的与过去相似的走势和波动方式。这种套用过去的价格走势和波动方式来确定正在出现的价格走势和波动方式的做法，是建立在相信走势和波动方式会再现的基础之上的。

因此，技术分析家是希望通过确定正在出现的价格走势和波动方式来准确地预测某种证券的未来价格走势。

组建证券投资组合是投资过程的第三步，它是指确定具体的证券投资品种和投资者的财富对各种资产的投资比例。在这里，投资者需要注意个别证券选择、投资时机选择和多元化这三个问题。

投资过程的第五步——投资组合的业绩评估，主要是定期评价投资的表现，其依据不仅是投资的回报率，还有投资者所承受的风险，因此，需要有衡量收益和风险的相对标准（或称基准）。

二、证券投资分析的意义

考点 1：证券投资分析的意义包括：①提高投资决策的科学性，减少盲目性；②降低投资风险，提高投资收益。

考点 2：证券投资的目的是证券投资净效用的最大化，所谓净效用，是指收益带来的正效用减去风险带来的负效用。投资收益率的最大化和风险最小化是证券投资的两大具体目标。

三、证券投资分析的信息来源

考点 1：首先要掌握信息对证券投资分析的作用，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，导致证券价格的上升或下降，从而影响证券的回报率。因此，信息的多寡、信息质量的高低将直接影响到

证券投资分析的效果，影响到分析报告的最终结论。

考点 2：进行证券投资分析的信息主要来自以下五个渠道：①政府部门证券交易所；②上市公司；③中介机构；④媒体；⑤其他来源。

考点 3：需要注意，从不同的角度可以对证券投资分析的信息进行多种分类。①从信息发布的方式来看，有实时信息和历史信息两种形式。②从信息发布的频度来看，有定期信息和不定期信息两种形式。③从信息的表现形式来看，有以文字表现的信息、以图形图像表现的信息、以数据表格表现的信息以及以声音表现的信息。通常，同一种信息可以同时以多种形式发布。

考点 4：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。分析人员最终所提供的分析结论的准确性，除了与所采用的分析方法和分析手段有关外，更重要的是取决于所占有的信息的广度和深度。

四、证券投资分析简史

考点 1：证券投资分析这一职业起源于美、英等金融发达国家。从我国证券投资分析的发展历程看，最早为描述性，初期分析中以技术分析方法为主。2000年7月5日，我国证券投资分析师自律组织——“中国证券业协会证券投资分析师专业委员会”的成立，标志着它将在加强行业职业道德教育，培训从业人员技能，加强自律管理等方面发挥积极的作用。

考点 2: 证券投资分析的四个基本分析流派: 基本分析流派、技术分析流派、心理分析流派和学术分析流派。

考点 3: 基本分析流派, 要掌握: ①投资分析基础和投资决策基础是上市公司的基本财务数据; ②该流派是目前西方投资实务界的主流派别; ③基本分析流派的分析方法体系表现为: 以价值分析理论为基础、以统计方法和现值计算方法为主要分析手段; ④基本分析流派的两个假设为“股票的价值决定其价格”、“股票的价格围绕价值波动”; ⑤基本分析流派以价值为测量价格合理与否的尺度。

考点 4: 技术分析流派, 要掌握: ①投资分析基础和投资决策基础是证券的市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间等市场行为; ②技术分析流派以价格判断为基础, 以正确的投资时机的选择为依据。

考点 5: 心理分析流派, 要掌握: ①心理分析流派的投资分析包括两个方面, 个体心理分析和群体心理分析; ②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; ③群体心理分析基于群体心理理论与逆向思维理论。

考点 6: 学术分析流派, 要掌握: ①分析方法的重点是长期持有投资战略; ②学术分析流派的投资哲学基础是“效率市场理论”, 投资目标是“按照投资风险水平选择投资对象”; ③学术分析流派与其他流派最重要的区别之一是: 学术分析流派的投资原则是长期持有证券投资战略以获取平均的长期收益率, 而其他流派则以“战胜市场”为

投资目标。

考点 7: 主要投资分析流派的特点与区别

对四大投资分析流派的各自特点可以运用表 1.1 和表 1.2 进行比较分析:

表 1.1 各主要投资分析流派的基本区别

分析流派	对待市场的态度	所使用数据的性质	作出判断的本质特征	投资规模适用性特征	风险控制能力
基本分析流派	市场永远是错的	只使用市场外数据	所作判断只具肯定意义	适合战略规模的投资	极弱
技术分析流派	市场永远是对的	只使用市场内数据	所作判断只具否定意义	适合战术规模的投资	极强
心理分析流派	市场有时对, 有时错	兼用市场内、外数据	可以肯定, 也可以否定	无严格规模限制	较强
学术分析流派	不置可否	兼用市场内、外数据	只作假设判断, 不作决策判断	适合战略规模的投资研究	——

表 1.2 各投资分析流派对证券价格波动原因的解释

分析流派	对证券价格波动原因的解釋
基本分析流派	对价格与价值间偏离的调整
技术分析流派	对市场供求均衡状态偏离的调整
心理分析流派	对市场心理平衡状态偏离的调整
学术分析流派	对价格与所反映信息内容偏离的调整

第二节 证券投资分析的主要方法

证券投资分析有三个基本要素：信息、步骤和方法，其中证券投资分析的方法直接决定了证券投资分析的质量。目前，进行证券投资分析所采用的分析方法主要有两大类：第一类是基本分析；第二类是技术分析。前者主要是根据经济学、金融学、投资学的基本原理推导出来的分析方法；后者则是根据证券市场本身的变化规律得出的分析方法。

一、基本分析法

考点 1：基本分析的定义

基本分析又称基本面分析，是指证券投资分析人员根据经济学、金融学、财务管理学及投资学的基本原理，通过对决定证券投资价值及价格的基本要素如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等的分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，从而提出相应的投资建议的一种分析方法。

考点 2：基本分析的理论基础

基本分析的理论基础。任何金融资产的“真实”或“内在”价值等于这项资产的所有预期收益流量的现值。

考点 3：基本分析的内容

基本分析的主要内容。①宏观经济分析；②行业分析和区域分析；③公司分析。

宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对证券价格的影响。经济指标又分为三类：先行性指标（如利率水平、货币供给、消费者预期、主要生产资料价格、企业投资规模等），这些指标的变化将先于证券价格的变化；同步性指标（如个人收入、企业工资支出、GDP、社会商品销售额等），这些指标的变化与证券价格的变化基本趋于同步；滞后性指标（如失业率、库存量、单位产出工资水平、服务行业的消费价格、银行未收回贷款规模、优惠利率水平、分期付款占个人收入的比重等），这些指标的变化一般滞后于证券价格的变化。除了经济指标之外，主要的经济政策有：货币政策、财政政策、信贷政策、债务政策、税收政策、利率与汇率政策、产业政策、收入分配政策等等。

行业分析和区域分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的中观层次的分析，行业分析主要分析产业所属的不同市场类型、所处的不同生命周期以及产业的业绩对于证券价格的影响；区域分析主要分析区域经济因素对证券价格的影响。

公司分析是基本分析的重点，公司分析主要包括以下三个方面的内容：①公司财务报表分析。财务报表分析是根据一定的原则和方法，通过对公司财务报表数据进行进一步的分析、比较、组合、分解，求出新的数据，用这些新的数据来说明企业的财务状况是否健全、企业的经营管

理是否妥善、企业的业务前景是否光明。财务报表分析的主要目标有公司的获利能力、公司的财务状况、公司的偿债能力、公司的资金来源状况和公司的资金使用状况。财务报表分析的主要方法有趋势分析法、比率分析法和垂直分析法。②公司产品与市场分析。包括产品分析和市场分析两个方面。前者主要是分析公司的产品品种、品牌、知名度、产品质量、产品的销售量、产品的生命周期；后者主要分析产品的市场覆盖率、市场占有率以及市场竞争能力。③公司资产重组与关联交易等重大事项分析。

考点 4: 基本分析的优点主要有两个：①能够比较全面地把握证券价格的基本走势；②应用起来相对简单。基本分析的缺点主要有两个：①预测的时间跨度相对较长，对短线投资者的指导作用比较弱；②预测的精确度相对较低。

考点 5: 基本分析主要适用于以下几个方面：①周期相对比较长的证券价格预测；②相对成熟的证券市场；③适用于预测精确度要求不高的领域。

二、技术分析法

考点 1: 技术分析的定义

技术分析是仅从证券的市场行为来分析和预测证券价格未来变化趋势的方法。所谓市场行为包括三方面的内容：①证券的市场价格；②成交量；③价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间。

考点 2: 技术分析的理论基础

技术分析的理论基础是建立在以下的三个假设之上的。这三个假设是：①市场的行为包含一切信息；②价格沿趋势移动；③历史会重复。

考点 3：技术分析的内容

粗略地进行划分，可以将技术分析理论分为以下几类：K线理论、切线理论、形态理论、技术指标理论、波浪理论和循环周期理论。这些理论是技术分析理论的主要内容。几乎所有的技术分析方法都可以归入以上的内容。

考点 4：技术分析的优缺点

技术分析的优点是同市场接近，考虑问题比较直接。与基本分析相比，通过技术分析指导证券买卖见效快，获得利益的周期短。此外，技术分析对市场的反应比较直接，分析的结果也更接近实际市场的局部现象。

技术分析的缺点是眼光太短，考虑问题的范围相对较窄。对市场长远的趋势不能进行有益的判断。正是由于这个原因，技术分析在给出结论的时候，只能给出相对较短的结论。在中国市场，要得到长时间的预测，仅仅依靠技术分析是不够的。

考点 5：技术分析的适用范围

从技术分析的优缺点出发，就可以明白技术分析的适用范围。简单地说，技术分析适用于进行在时间上较短的行情预测。要进行周期较长的分析必须依靠别的因素。这是应用技术分析最应该注意的问题。技术分析的另一个值得注意的问题是，它所得到的结论不是绝对的命令，仅仅是一种建议的性质。得到的结论都应该是以概率