



序 言

证券从业是一种充满着激情和价值的职业

21 世纪是资本市场迅速发展的时代,而证券业在经历了 10 多年高速增长的基础上,孕育着更深层次的发展良机。无论是在金融业最发达的美国,还是在新兴的市场经济国家,证券业都是最令高素质的青年人向往的行业。中国每一个有志于自我发展的青年人都可以在证券市场的起伏迭荡中体味出资本的激情,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,并在此过程中促进中国产业的升级、企业竞争力的提升、应对 WTO 挑战的能力。

当我们站在新世纪,回顾过去 100 年的发展时,可以看到:20 世纪初期,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;20 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 20 世纪末,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年全面铺开的证券从业人员资格考试成为每一位有志于持续在证券行业翱翔的人才的头等大事。

本书的写作背景

证券从业人员的工作节奏紧张,能静下心来读书的时间很少。对于大多数考生而言,面对四门不尽详细的考试大纲,面对不断公布与不断废止的各项法规,一时间即使是已入行多年的人员也会觉得无从下手。因此,有效地为考生筛选出现行考试内容,通过比较方法将易于混淆的考点明晰化,并将考试内容以出题的方式表述出来是作者写作本书的出发点与宗旨。

在整个2001年度,与证券业务有关的法规与办法不断出台与废止。

在财务会计方面有《股份有限公司会计制度》的废止,代之以《企业会计制度》;财政部新发布了6条会计准则,修订了5条会计准则;

在证券交易方面有《证券交易所管理办法》、《上海、深圳证券交易所交易规则》、《客户交易结算资金管理办法》、《证券公司代办股份转让服务业务试点办法》的出台;

在上市公司法人治理结构方面发布了《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》;

在发行与承销方面,废止了2000年发布的发行辅导办法,实施了《首次公开发行股票辅导工作办法》;发布了《中国证监会股票发行审核委员会关于首次公开发行股票审核工作

的指导意见》、《中国证监会股票发行审核委员会关于上市公司新股发行审核工作的指导意见》、《中国证券监督管理委员会股票发行审核委员会工作程序执行指导意见》等核准制的文件;新制订了《上市公司新股发行管理办法》;

在规范信息披露方面,全面修订招股说明书、发行申请文件、发行公告、上市公告书等内容,新发布了8条公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则,废止了3条;发布了16条公开发行证券公司信息披露编报规则;发布了6条公开发行证券的公司信息披露规范问答等等。

2002年的考试大纲在2001年考试大纲的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。在考试思路上新正式确立以客观题为出题点的方法。

根据这些变化,本套丛书进行了全面修订,以完整体现出最新的考试内容为核

本书的特点

1.按照2002年考试大纲的内容编写,根据2001年度证监会新修订与新制订的法规办法全面跟踪整理;

2.全面梳理资格考试考点,逐个以括号方式标出,并指出可能的出题方式;

3.对于2002年新增的重要考试内容,除在相应章节列出考点外,另将部分重要的有关法规原文单独列示,便于考生仔细研究;

4.对一些容易混淆的地方,通过表格的方式进行对比或者直接点出应当注意的区别点;

5.习题根据大纲变化及新法规内容全面修订,以客观题为主,对于计算类题目单独列示,便于考生把握计算过程;



6. 模拟试题基本反映了 2000 年度、2001 年度证券从业人员资格考试的试题内容,有助于考生对考试的出题模式进一步了解。

本书的阅读方法

考点需要考生进行理解,而不仅仅是简单记忆,这样才会在给出具体实例方式出的题目中仍能轻松地一眼识破出题点,轻松地选中答案。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,如果你一看到题目就知道出题者要考的关键点是什么,就会轻松过关了。

在阅读本书时,不能一翻觉得都有印象就过去了,考试考的并不是印象,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。

特别注意事项

由于考试时间是在 2002 年 9 月,在考试大纲发布至考试这段时间,考生也要关注证监会新发布的规章制度,因为这些也会作为考试内容而出现。

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)
一、证券投资分析的意义	(1)
二、证券投资分析的信息来源	(6)
三、证券投资分析简史	(7)
第二节 证券投资分析的主要方法	(11)
一、基本分析法	(11)
二、技术分析法	(13)
三、证券投资分析应注意的问题	(14)
第二章 有价证券的投资价值分析	(15)
第一节 债券的投资价值分析	(15)
一、影响债券投资价值的因素	(15)
二、债券收益率的计算	(21)
三、债券的利率期限结构	(22)
四、债券价值的计算公式	(27)
第二节 股票的投资价值分析	(31)
一、影响股票投资价值的因素	(31)
二、股票内在价值的计算方法	(33)
三、股票市场价格计算方法——市盈率估价法	(38)
第三节 其他有价证券的投资价值分析	(40)



一、可转换证券的价值分析	(40)
二、认股权证的价值分析	(42)
三、证券投资基金的价值分析	(43)
第三章 宏观经济分析	(47)
第一节 宏观经济分析概述	(47)
一、宏观经济分析的意义与方法	(47)
二、评价宏观经济形势的基本变量	(49)
第二节 宏观经济分析与证券市场	(53)
一、宏观经济运行分析	(53)
二、宏观经济政策分析	(60)
三、国际金融市场环境分析	(71)
第三节 股票市场的供求关系	(73)
一、股票市场供给的决定因素与变动特点	(74)
二、股票市场需求的决定因素与变动特点	(76)
第四章 行业分析	(78)
第一节 行业划分的方法	(78)
一、行业分析的意义	(78)
二、行业划分的方法	(79)
第二节 行业的一般特征分析	(84)
一、行业的市场结构分析	(84)
二、经济周期与行业分析	(86)
三、行业生命周期分析	(87)
第三节 影响行业兴衰的主要因素	(88)
一、技术进步	(88)
二、政府政策	(88)
三、产业组织创新	(89)

四、社会习惯的改变	(89)
第四节 行业分析的方法	(90)
第五章 公司分析	(92)
第一节 公司基本分析	(92)
一、行业地位分析	(92)
二、区位分析	(93)
三、产品分析	(94)
四、公司经营能力分析	(96)
五、成长性分析	(98)
第二节 公司财务分析	(100)
一、公司主要的财务报表	(100)
二、财务报表分析的目的与方法	(105)
三、财务比率分析	(108)
四、EVA 业绩评价指标	(121)
五、财务分析中应注意的问题	(122)
第三节 其它重要因素分析	(125)
一、资产重组	(125)
二、关联交易	(131)
三、会计和税收政策的变化及对经营业绩的影响	(135)
第六章 证券投资技术分析	(140)
第一节 证券投资技术分析概述	(140)
一、技术分析的理论基础	(140)
二、技术分析的要素	(141)
三、技术分析方法的分类	(143)
第二节 证券投资技术分析主要理论介绍	(146)



一、道氏理论	(146)
二、K 线理论	(146)
三、切线理论	(149)
四、形态理论	(156)
五、波浪理论	(164)
六、量价关系理论	(166)
七、其他技术分析理论简介	(174)
第三节 证券投资技术分析主要技术指标介绍	(175)
一、主要技术指标	(175)
二、其他技术指标	(182)
第七章 证券组合分析	(194)
第一节 证券组合管理概述	(194)
一、证券组合的含义和类型	(194)
二、证券组合管理	(195)
三、现代证券组合理论体系的形成与发展	(200)
第二节 证券组合理论	(200)
一、单个证券的收益和风险	(201)
二、证券组合的收益和风险	(201)
三、证券组合的可行域和有效边界	(202)
四、最优证券组合	(203)
第三节 资本资产定价模型	(204)
一、资本资产定价模型的原理	(204)
二、资本资产定价模型的应用	(206)
第四节 证券组合的业绩评估	(207)
第五节 有效市场假说	(209)
一、有效市场假说的意义	(209)



目 录

二、有效市场的分类	(212)
第八章 证券投资分析师自律性组织和职业规范	(213)
第一节 证券分析师	(213)
一、证券投资分析师的界定	(213)
二、证券分析师的主要职能	(214)
第二节 国外证券投资分析师自律组织简介	(214)
一、亚洲的证券分析师组织	(215)
二、美加的证券分析师组织	(216)
三、欧洲的证券投资分析师组织	(217)
四、拉丁美洲的证券投资分析师组织	(217)
第三节 我国的证券投资分析师自律组织	(218)
一、建立我国的证券分析师自律组织的必要性 ..	(218)
二、我国的证券投资分析师自律组织及其任务 ..	(219)
第四节 证券分析师职业规范	(220)
一、证券分析师职业道德	(220)
二、证券分析师执业纪律	(222)
三、证券投资咨询业务操作规则	(223)
第九章 证券投资分析习题及详解	(225)
一、单项选择题	(225)
二、判断题	(251)
三、多项选择题	(266)
四、计算分析题	(291)
第十章 证券投资分析模拟试题及答案	(313)
一、模拟试题及答案(一)	(313)
二、模拟试题及答案(二)	(349)
三、模拟试题及答案(三)	(375)

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、证券投资分析的意义

(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,出题时可以以多选题、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、三种目的掌握得是否完整)

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. 证券投资分析的目标是通过对有关信息的综合分析,判断证券价格波动的(方向)和(力度)。(判断题,如给出一个案例,某分析师通过有关分析得出某股票的价值估算或者盈利预测,这种活动并不是证券投资分析)

4. 证券投资分析所利用的信息是(能够对证券价格产生影响)的信息的综合分析。(判断题,这种信息是指理论上能够以合理的逻辑对价格产生影响的,而不包括毫无关系的信息,如某人通过占星术预测证券价格波动的行为并不是证券投资分析活动)

5. 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)

6. 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三个方面的内容:(确定投资收益目标)、(投资资金的规模)和(投资对象)。(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)

7. 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,一般出题时可以有实际例子的方式出现,如给出一个投资者为自己制定的只赚钱不承担任何风险的投资目标,让考生判断是否合理)

8. 投资者可以用于证券投资的资金取决于投资者的(实际财务能力)。(单选题或判断题,这里的实际财务能力是由

投资者存量财富、增量财富、筹资能力之和减去必须的支出之后的剩余,这是投资者最大可用于证券投资的资金,给出实例型的选择题应能算出)

9. 投资对象是根据(投资收益目标)而确定的。(单选题、多选题或判断题,这里要掌握不同投资对象的风险与收益的特点,如给出一定的投资收益目标,应能选择出适宜的具体投资种类,可以是单选题或者多选题,如给出高收益的目标,在选项中应能排除那些稳定收益与低收益的对象)

10. 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。

11. 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
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



12. 技术分析认为证券价格是由供需关系所决定的,但它并不研究影响供需状况的各种因素,而只是就供需情况、证券市场行情表上的变化加以分析。(判断题,注意这个辩证关系,技术分析只对供需反映在市场行情上的方面进行研究)

13. 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)。(判断题,其含义是现有的市场价格既没有高估也没有低估)

14. 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,记忆时根据未来现金流量贴现这个公式记比较容易)。

15. 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)

16. 组建证券投资组合涉及到确定(具体的投资品种)和投资者的资金对各种证券的(投资比例)。(选择题或判断题)

17. 证券投资组合中的多元化是指依据一定的现实条件,组建一个在(一定收益条件)下风险最小的投资组合。(判断,注意多元化实际上是一种收益与风险的平衡)

18. 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,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)

19. 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,还要看是在何种风险水平下实现的回报)

(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)是实施科学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——收益率)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。(单选题或判断题)

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。(判断题或单选题,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。(单选题或判断题,这是需要从收益与成本的关联、风险与收益的关联去理解)



7. 投资者要选择证券时, 证券风险的大小的选择标准是 (与投资者风险要求相匹配的、合适的投资对象)。(判断题, 这里隐含的意义是不同的投资者因为自身的不同要求会做出不同的投资证券选择)

8. 证券投资分析并不能改变证券内在的收益与风险关系, 而是使投资者把握这种关系, 并结合自身的风险承受能力与收益要求进行匹配选择。(判断题)

二、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: (历史信息资料)、(媒体信息)、(实地访查获得的信息)。(多选题, 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 (收益率)。(单选)

3. (信息的多少) 和 (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
历史资料	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
媒体信息	国家法律法规——政府部门政策信息——上市公司的公开报告
实地访查	实地包括上市公司——交易所——政府部门

5.实地调查方式获取信息资料的特点是:(多选题,前两条是优点,后两条是缺点,在答题时要注意题干的条件)

- (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。(单选题或判断题)

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。

三、证券投资分析简史

(一)证券投资分析发展史简述

1.证券投资分析师的作用表现在:(多选)

- (1)提高市场的公平与公正性;
- (2)引导市场理性投资;
- (3)维护证券市场的稳定性。

2.证券投资分析的对象包括:(微观企业)、(中观产业)、(宏观经济)、(国内国际市场)。(多选)

3.证券分析的传统分析方法是以(技术分析和基本分析)为主。(单选、判断)

4.现代投资分析方法主要采用的模型包括(资本资产定



价模型)、(资本资产套利模型)。(多选、判断)

5.我国最早的证券投资分析以(技术分析)方法为主,形式主要是(股评)。(单选)

6.我国专门针对证券投资分析的法规是(1998)年颁布的(《证券、期货投资咨询管理暂行办法》)。(单选)

7.我国的证券投资分析师自律组织是于(2000年7月5日)成立的(中国证券业协会证券投资分析师专业委员会)。(单选)

(二)主要分析流派及其特点

1.证券投资分析方法可划分为四个基本的分析流派,分别是(基本分析流派)、(技术分析流派)、(心理分析流派)、(学术分析流派)。(多选)

2.在证券投资分析的四个基本分析流派中,已经体系化、理论化的分析流派是(基本分析流派)、(技术分析流派)。(多选)

3.在证券投资分析的四个基本分析流派中,对大型投资组合的组建与管理方面作用显著的是(学术分析流派)。(单选)

4.各分析流派的分析基础与分析手段:(多选、单选、判断,注意将各分析流派的特点区别开,在选择时不要混淆,以下不仅每一个小点可以出题,也可以将几个点放在一起让考生选择某一种特点是哪一个流派的,或者给出一个投资者的行为方式让考生判断他使用何种流派的分析方法,或者给出一个流派让考生选出属于该流派的特点)

(1)基本分析流派的分析基础是(上市公司基本财务数据)。(单选)