



依据最新版证券业从业资格考试大纲编写

2011

证券业从业资格考试 讲义、真题、预测三合一 证券投资分析

证券业从业资格考试研究中心 编写

- ◎讲义——设置“考点记忆图”，抓住重点，逐层记忆
- ◎真题——包含历年真题，考点全面，命中率高
- ◎预测——海量预测试题，名家详尽讲解

新增“创业板”、“股指期货”等内容



上机模考光盘



教育科学出版社

ESPH

Educational Science Publishing House

Educational Science Publishing House



依据最新版证券业从业资格考试大纲编写

2011

证券业从业资格考试 讲义、真题、预测三合一 证券投资分析

证券业从业资格考试研究中心 编写

教育科学出版社

· 北京 ·

责任编辑 张新国
版式设计 贾艳凤
责任校对 刘永玲
责任印制 曲凤玲

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析/证券业从业资格考试研究中心编. —北京:
教育科学出版社, 2010. 8
(证券业从业资格考试讲义、真题、预测三合一)
ISBN 978-7-5041-5166-7

I. ①证… II. ①证… III. ①证券投资—分析—资格
考核—自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 148628 号

出版发行 教育科学出版社

社 址 北京·朝阳区安慧北里安园甲 9 号

邮 编 100101

传 真 010—64891796

市场部电话 010—64989009

编辑部电话 010—64981275

网 址 <http://www.esph.com.cn>

经 销 各地新华书店

制 作 北京华图图书文化发展有限公司

印 刷 三河市冠宏印刷装订厂

开 本 850 毫米×1168 毫米 1/16

印 张 15.75

字 数 520 千字

版 次 2010 年 8 月第 1 版

印 次 2010 年 8 月第 1 次

定 价 36.00 元

如有印装质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

致读者书

1995年,国务院证券委发布了《证券从业人员资格管理暂行规定》,开始在我国推行证券业从业人员资格管理制度。根据这个规定,我国于1999年首次举办证券业从业人员资格考试。目前,此项考试的科目为《证券市场基础知识》、《证券投资分析》、《证券投资基金》、《证券交易》和《证券发行与承销》。通过基础科目及任意一门专业科目考试的,即取得证券业从业资格,被机构聘用后,可向中国证券业协会申请执业证书。根据规定,相关机构不得聘用未取得执业证书的人员并对外开展证券业务。

该考试时间由中国证券业协会每年统一确定,考试形式已全部采用网上报名,全国统考,闭卷的方式;并且已经全部实行无纸化计算机考试形式。针对这一特点,华图特邀知名专家、学者共同编写了这套《证券业从业资格考试讲义、真题、预测三合一》系列丛书,帮助考生提高复习效率,顺利过关,这套丛书的特色有:

一、精选历年真题,把握考试动态

本书收录历年考试真题,配有专家精准解析,通过真题把握考试的侧重点,帮助考生了解考试的难度及题型题量,在复习的过程中做到有的放矢,科学备考。

二、严格依据2010年6月份新版大纲,新增“创业板”、“股指期货”等内容

本套丛书由考试研究中心专家结合最新修订的考试大纲,对新增的“创业板”、“股指期货”、“融资融券的操作”等内容精准解析,帮助考生深入透彻的理解考点内容,在理解的基础上记忆,达到最优化复习效果。

三、随书附赠上机模考光盘,帮助考生体验考试环境

当前市面上的相关此类图书没有配光盘,不能满足此项考试机考的需要,本套图书独家随书附赠上机模考光盘,随机组题,上机答题,帮助考生提前感

受现场考试氛围,解决机考中可能遇到的各种问题。

四、“考点记忆图”帮助考生抓住要点,条理化记忆

证券业从业人员资格考试全部为客观题,包括单选、多选和判断,具有题量大、单题分值小的特色,因此需要记忆的知识点非常多。本套图书设置了考点记忆图,帮助考生掌握知识脉络,提高备考效率。

五、“海量预测试题”帮助考生巩固所学知识

每一章后面都配套设置了大量的强化预测题,帮助考生边记边练,通过练习巩固所学知识。预测试题结合历年考试试题和 2010 年新大纲,精选重要知识点,其精准的预见性与前瞻性可使考生实现效率和收益的最大化。

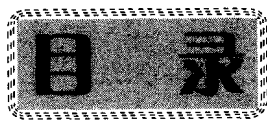
由于编者水平有限,书中若存在疏漏之处,欢迎广大考生批评指正。

答疑网站: www.htexam.com

E-mail: htbjb2008@163.com

本丛书编委会

2010 年 8 月



第一章 证券投资分析概述	1
本章考点记忆图	1
本章考点内容精析	2
第一节 证券投资分析的含义与目标	2
第二节 证券投资分析理论的发展与演化	2
第三节 证券投资主要分析方法、理念和策略	3
第四节 证券投资分析的信息来源	5
本章预测试题	6
参考答案及解析	10
第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法	14
本章考点记忆图	14
本章考点内容精析	15
第一节 证券估值基本原理	15
第二节 债券估值分析	16
第三节 股票估值分析	19
第四节 金融衍生工具的投资价值分析	21
本章预测试题	25
参考答案及解析	30
第三章 宏观经济分析	37
本章考点记忆图	37
本章考点内容精析	38



第一节 宏观经济分析概述	38
第二节 宏观经济分析与证券市场	40
第三节 证券市场的供求关系	43
本章预测试题	46
参考答案及解析	52
第四章 行业分析	58
本章考点记忆图	58
本章考点内容精析	59
第一节 行业分析概述	59
第二节 行业的一般特征分析	60
第三节 影响行业兴衰的主要因素	62
第四节 行业分析的方法	63
本章预测试题	66
参考答案及解析	70
第五章 公司分析	75
本章考点记忆图	75
本章考点内容精析	77
第一节 公司分析概述	77
第二节 公司基本分析	77
第三节 公司财务分析	79
第四节 公司重大事项分析	90
本章预测试题	92
参考答案及解析	102
第六章 证券投资技术分析	112
本章考点记忆图	112



本章考点内容精析	113
第一节 证券投资技术分析概述	113
第二节 证券投资技术分析主要理论	114
第三节 证券投资技术分析主要技术指标	120
本章预测试题	124
参考答案及解析	131
第七章 证券组合管理理论	140
本章考点记忆图	140
本章考点内容精析	141
第一节 证券组合管理概述	141
第二节 证券组合分析	142
第三节 资本资产定价模型	145
第四节 套利定价理论	148
第五节 证券组合的业绩评估	149
第六节 债券资产组合管理	150
本章预测试题	153
参考答案及解析	159
第八章 金融工程应用分析	166
本章考点记忆图	166
本章考点内容精析	167
第一节 金融工程概述	167
第二节 期货的套期保值与套利	168
第三节 风险管理 VaR 方法	170
本章预测试题	172
参考答案及解析	177

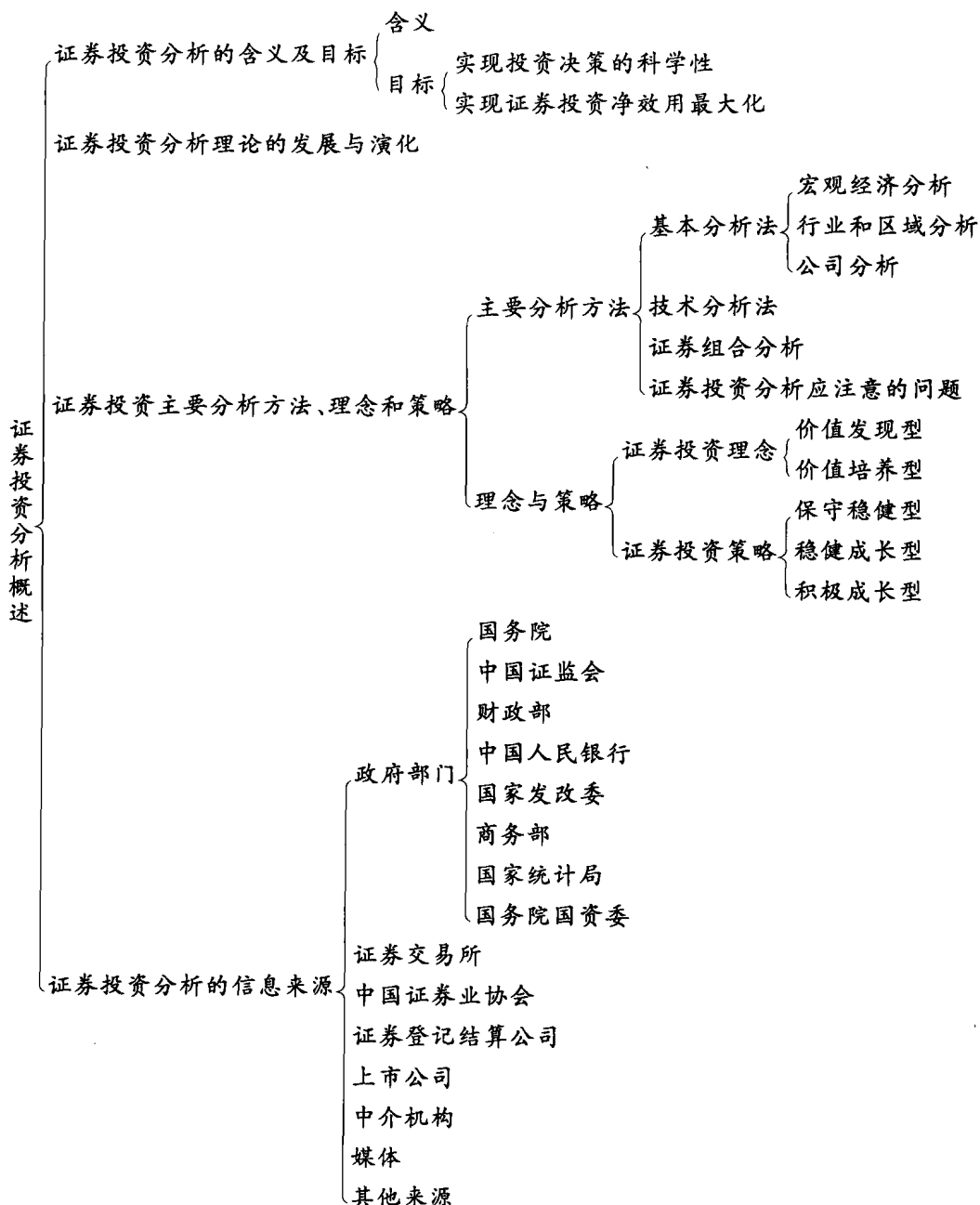


第九章 证券分析师的自律组织和职业规范	183
本章考点记忆图	183
本章考点内容精析	183
第一节 证券分析师的含义及职能	183
第二节 国际上主要的证券分析师自律组织	184
第三节 我国证券分析师自律组织	185
第四节 我国证券分析师职业规范	186
本章预测试题	188
参考答案及解析	191
附录一 2010 年 5 月证券业从业人员资格考试——证券投资分析试题	194
参考答案及解析	207
附录二 2010 年 3 月证券业从业人员资格考试——证券投资分析试题	217
参考答案及解析	229
附录三 2010 年证券业从业人员资格考试大纲	240

第一章 证券投资分析概述



本章考点记忆图





第一节 证券投资分析的含义与目标

一、证券投资分析的含义

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。

二、证券投资分析的目标

(一)实现投资决策的科学性

进行证券分析是投资者正确认知证券风险性、收益性、流动性和时间性的有效途径。因此,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。

(二)实现证券投资净效用最大化

证券投资的两大具体目标是,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。在投资决策的过程中,证券投资分析的作用有:

1. 有利于正确评估证券的投资价值。
2. 有利于降低投资者的投资风险。

第二节 证券投资分析理论的发展与演化

一、早期的证券投资分析理论

1. 道氏理论。道氏理论是证券投资分析最古老、最著名的股票价格分析理论,是技术分析理论的基础。查理士·道在1900—1902年担任《华尔街日报》总编辑期间,发表了许多关于股价变动情况的文章和评论,基本确立了这一被后人称为“道氏理论”的技术分析的总体思路。

2. 股利贴现模型(DDM)。威廉姆斯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,也为证券投资分析的基本分析提供了强有力的理论根据。

3. 波浪理论。1939年艾略特在道氏理论的基础上,提出分析预测股价变化的波浪理论。

二、现代证券投资组合理论

1952年,哈理·马柯威茨发表了一篇题为《证券组合选择》的论文,这篇论文标志着现代证券组合理论的开端。

威廉·夏普、约翰·林特耐和简·摩辛分别于1964年、1965年和1966年提出了著名的资本资产定价模型(CAPM),这一模型在金融领域盛行十多年,仍然是当今人们确定股权资本成本的重要依据。1976年,史蒂夫·罗斯突破性地发展了资本资产定价模型,提出套利定价理论(APT)。

三、有效市场假说

1964年奥斯本提出了“随机漫步理论”,他认为股票价格的变化类似于化学中的分子“布朗运动”(悬浮在液体或气体中的微粒所做的永不休止的、无秩序的运动),具有“随机漫步”的特点,也就是说,它变动的路径是不可预期的。在此基础上,美国芝加哥大学教授尤金·法玛将这一主张进行系统化,提出了“有



效市场假说”这一经典假设。

法玛根据市场对信息反应的强弱将有效市场分为三种水平,即弱势有效市场、半强势有效市场和强势有效市场。

1. 弱势有效市场假说。该假说认为在弱势有效的情况下,市场价格已充分反映出所有过去历史的证券价格信息,包括股票的成交价、成交量、卖空金额,融资金额等。

推论一:如果弱势有效市场假说成立,则股票价格的技术分析失去作用,基本分析还可能帮助投资者获得超额利润。

2. 半强势有效市场假说。该假说认为价格已充分反映出所有已公开的有关公司营运前景的信息。这些信息有成交价、成交量、盈利资料、盈利预测值,公司管理状况及其他公开披露的财务信息等。假如投资者能迅速获得这些信息,股价则会迅速作出反应。

推论二:如果半强势有效假说成立,则市场中利用技术分析和基本分析都失去作用,内幕消息可能获得超额利润。

3. 强势有效市场假说。强势有效市场假说认为价格已充分地反应了所有关于公司营运的信息,这些信息包括已公开的或内部未公开的信息。

推论三:在强势有效市场中,没有任何方法能帮助投资者获得超额利润,即使基金和有内幕消息者也一样。

四、行为金融学

行为金融学着重研究人类的个体和群体行为。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。

目前,国际金融市场比较常见且相对成熟的行为金融投资策略包括动量投资策略、反向投资策略、小盘股策略和时间分散化策略等。

五、期权定价理论和自由现金流

布莱克和斯科尔斯于20世纪70年代创建了期权定价理论,该理论的创建对期权、权证甚至公司估值具有重大的意义。美国西北大学巴波特、哈佛大学詹森于20世纪80年代提出了企业价值评估的新概念、理论、方法和体系——自由现金流,自由现金流已成为企业价值评估领域使用最广泛、理论最健全的指标。目前,世界上几乎所有的上市公司都需要披露现金流量表。

第三节 证券投资主要分析方法、理念和策略

一、证券投资主要分析方法

(一)基本分析法

1. 定义:基本分析法又称基本面分析法,是指证券分析师根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理,对决定证券价值及价格的基本要素进行分析,评估证券的投资价值,判断证券的合理价位,提出相应的投资建议的一种分析方法。

2. 理论基础:(1)任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准,且这种内在价值可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析而获得;(2)市场价格和内在价值之间的差距最终会被市场所纠正,因此市场价格低于(或高于)内在价值之日,便是买(卖)机会到来之时。

3. 内容:基本分析包括宏观经济分析、行业分析和区域分析、公司分析三大内容。其中,宏观经济分析的三类经济指标分别是先行性指标、同步性指标和滞后性指标。



(二) 技术分析法

1. 定义: 技术分析法是仅从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的方法。
2. 理论基础: 假设市场行为包含一切信息, 价格沿趋势移动, 历史会重复。
3. 内容: 技术分析论的内容就是市场行为的内容。可将技术分析理论粗略地分为以下几类: 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。

(三) 证券组合分析法

1. 定义: 证券组合分析法是根据投资者对收益率和风险的共同偏好以及投资者的个人偏好确定投资者的最优证券组合并进行组合管理的方法。
2. 理论基础: 证券或证券组合的收益由它的期望收益率表示, 风险则由其期望收益率的方差来衡量, 证券收益率服从正态分布, 理性投资者具有在期望收益率既定的条件下选择风险最小的证券和在风险既定的条件下选择期望收益率最高的证券这两个共同特征。
3. 内容: 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。

(四) 证券投资分析应注意的问题

1. 基本分析法的优点主要是能够比较全面地把握证券价格的基本走势; 其缺点主要是对短线投资者的指导作用比较弱, 预测的精确度相对较低。因此, 基本分析法主要适用于周期相对比较长的证券价格预测以及相对成熟的证券市场和预测精确度要求不高的领域。
2. 与基本分析法相比, 技术分析法对市场的反映比较直观, 分析的结论时效性较强。就我国现实市场条件来说, 技术分析法更适用于短期的行情预测。

二、证券投资理念与策略

(一) 证券投资理念

在我国当前的证券市场中, 以价值发现型投资理念、价值培养型投资理念为主的理性价值投资逐步成为主流投资理念。

1. 价值发现型投资理念。价值发现型投资理念是一种风险相对分散的市场投资理念, 其前提是证券的市场价值是潜在、客观的。价值发现型投资理念所依靠的工具是市场分析和证券基本面的研究, 其投资理念确立的主要成本是研究费用。

2. 价值培养型投资理念。价值培养型投资理念是一种投资风险共担型的投资理念。该理念指导下的投资行为, 既分享证券内在价值成长, 也共担证券价值成长风险。其投资方式有两种: 一种是投资者作为战略投资者, 通过对证券母体注入战略投资的方式培养证券的内在价值与市场价值; 另一种是众多投资者参与证券母体的融资, 培养证券的内在价值和市场价值。

(二) 证券投资策略

1. 保守稳健型。保守稳健型投资者风险承受度最低, 安全性是其最主要的考虑因素。从投资策略来看, 一般可选择: (1) 投资无风险、低收益证券, 如国债和国债回购; (2) 投资低风险、低收益证券, 如企业债券、金融债券和可转换债券。

2. 稳健成长型。稳健成长型投资者希望通过投资的机会来获利, 并确保足够长的投资期间。从投资策略来看, 一般可选择投资中风险、中收益证券, 如稳健型投资基金、指数型投资基金、分红稳定持续的蓝筹股及高利率、低等级企业债券等。

3. 积极成长型。积极成长型投资者可以承受投资的短期波动, 愿意承担因获得高报酬而面临的高风险。从投资策略来看, 一般可选择投资高风险、高收益证券, 主要包括市场相关性较小的股票。



第四节 证券投资分析的信息来源

一、政府部门

政府部门是国家宏观经济政策的制定者,是信息发布的主体,是一国证券市场上有关信息的主要来源。发布信息可能对我国证券市场产生影响的政府部门主要包括国务院、中国证券监督管理委员会、财政部、中国人民银行、国家发展和改革委员会、商务部、国家统计局以及国务院国有资产监督管理委员会。

1. 国务院。国务院是国家进行宏观管理的最高机构。国务院根据宪法和法律所规定的各项行政措施、制定的各项行政法规、发布的各项决定和命令,以及颁布的重大方针政策,会对证券市场产生全局性的影响。

2. 中国证券监督管理委员会(简称“中国证监会”)。中国证监会是直接监督管理我国证券市场的国务院直属正部级事业单位。中国证监会制定、颁发的有关发行上市、市场交易、信息披露、上市公司治理、证券经营机构业务管理等各类部门规章、规范性文件,以及会同其他部、委、局发布的有关金融创新(如股票质押贷款)、证券市场收费行为(如证券交易佣金)的政策通知,乃至中国证监会针对个案作出的处罚决定或相关负责人发表的讲话等,都会对证券市场产生直接或间接的影响。

3. 财政部。财政部是国家主管财政收支、财税政策、国有资本金基础工作的宏观调控部门。

4. 中国人民银行。中国人民银行作为我国的中央银行,是在国务院领导下制定和实施货币政策的宏观调控部门。

5. 国家发展和改革委员会(简称“国家发改委”)。国家发改委是综合研究拟定经济和社会政策、进行总量平衡、指导总体经济体制改革的宏观调控部门。

6. 商务部。主管国内外贸易和国际经济合作,作为宏观调控部门,国家发改委、中国人民银行、财政部及商务部发布的有关信息,对分析具有“宏观经济晴雨表”功能的证券市场而言具有重要的意义。

7. 国家统计局。国家统计局定期对外发布的国民经济和社会发展中的有关统计数据,是证券投资分析中判断宏观经济运行状况、行业先进水平或平均水平等的重要数据类信息来源。

8. 国务院国有资产监督管理委员会(简称“国务院国资委”)。国务院国资委制定的一系列关于国有资产监督管理的法规、政策,会直接或间接地影响诸如国有股减持等证券市场问题,也是证券分析的重点。

二、证券交易所

证券交易所向社会公布的证券行情、按日制作的证券行情表以及就市场内成交情况编制的日报表、周报表、月报表与年报表等成为证券分析中的首要信息来源。

三、中国证券业协会

根据我国《证券法》的规定,证券公司应当加入证券业协会。中国证券业协会负责监管的代办股份转让信息平台提供非上市公司股份转让信息。

四、证券登记结算公司

证券登记结算公司是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务,不以营利为目的的法人。证券登记结算业务采取全国集中统一的运营方式,由证券登记结算机构依法集中统一办理。证券登记结算结构实行行业自律管理。

五、上市公司

上市公司作为经营主体,其经营状况的好坏直接影响到投资者对其价值的判断,从而影响其股价水平的高低。通常,上市公司通过定期报告(如年度报告和中期报告)和临时公告等形式向投资者披露其经



营状况的有关信息,它所公布的有关信息是投资者对其证券进行价值判断的最重要来源。

六、中介机构

证券中介机构是指为证券市场参与者如发行人、投资者等提供各种服务的专职机构。这些机构利用其人才、信息等方面的优势,为不同市场参与者提供相应的专业化服务,有助于投资者分析证券的投资价值,引导其投资方向。

七、媒体

媒体是信息发布的主体之一,也是信息发布的主要渠道。

八、其他来源

除上述信息来源以外,投资者还可通过实地调研、专家访谈、市场调查等渠道获得有关的信息。



本章预测试题

一、单项选择题(以下各小题所给出的4个选项中,只有一项最符合题目要求,请选出正确的选项)

1. 投资者进行证券投资的目的是()。
A. 收益率最大化
B. 风险最小化
C. 获得无风险收益
D. 净效用最大化
2. 20世纪60年代,()提出了著名的有效市场假说理论。
A. 哈里·马柯威茨
B. 尤金·法玛
C. 夏普、特雷诺和詹森同时
D. 理查德·罗尔
3. 在()中,投资者寻求历史价格信息以外的信息,可能取得超额回报。
A. 弱势有效市场
B. 半弱势有效市场
C. 半强势有效市场
D. 强势有效市场
4. 直接监督管理我国证券市场的国务院直属事业单位是()。
A. 国务院
B. 中国人民银行
C. 国家发展和改革委员会
D. 中国证监会
5. 作为信息发布主体,()所公布的有关信息是投资者对其证券进行价值判断的最重要来源。
A. 中国证监会
B. 上市公司
C. 证券交易所
D. 证券中介机构
6. 依靠市场分析和证券基本面研究的一种风险相对分散的市场投资理念是()。
A. 价值挖掘型投资理念
B. 价值组合型投资理念
C. 价值发现型投资理念
D. 价值培养型投资理念
7. 一般选择指数型投资基金、分红稳定持续的蓝筹股及高利率、低等级企业债券等的投资者属于()。
A. 保守稳健型
B. 稳健成长型
C. 积极成长型
D. 风险偏好型
8. 证券投资基本分析的重点是()。
A. 宏观经济分析
B. 行业分析
C. 区域分析
D. 公司分析
9. 选择投资高风险、高收益证券的投资策略的投资者一般是()。
A. 保守稳健性
B. 稳健成长型
C. 积极成长型
D. 风险偏好型



1. 下列关于证券投资分析的意义,说法正确的有()。

- _____

