

金融理论与实践：从业资格考试短期强化辅导系列

证券投资基金 基础知识

一鸣证书教研组 编著

南开大学出版社

主编简介



刘硕

一值教育科技集团执行董事、联合创始人，南开大学工商管理硕士，中国 HRD（人力资源总监）俱乐部京津冀分会副理事长，ITS（国际培训学会）中国区（上海）副主席。教育行业资深从业者、连续创业者，先后创办两家企业并在国内相关领域保持行业领先，连续服务300余家金融企业，覆盖30余万名学员。



徐大勇

一鸣证书品牌创始人。2014年开始专注金融证书培训领域，录制金融从业资格考试证书培训视频1120余小时，直播公开课600余场，企业面授260余场，大学演讲60余次，服务学员6万余人。2020年创立一鸣证书品牌，致力于赋能机构证书业务，向机构提供内容、群运营体系和学习平台三大模块，推进金融证书学习的标准建设，让学员掌握金融从业的专业理论知识，从而提高金融从业人员的道德素养和实操水平。

金融理论与实践：从业资格考试短期强化辅导系列

证券投资基金基础知识

一鸣证书教研组 编著

南开大学出版社

天津

此为试读, 需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

图书在版编目(CIP)数据

证券投资基金基础知识 / 一鸣证书教研组编著. —
天津 : 南开大学出版社, 2021.5

(金融理论与实践 : 从业资格考试短期强化辅导系列)

ISBN 978-7-310-06106-8

I. ①证… II. ①一… III. ①证券投资—投资基金—
资格考试—自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2021)第 059539 号

版权所有 侵权必究

证券投资基金基础知识

ZHENGQUAN TOUZI JIJIN JICHU ZHISHI

南开大学出版社出版发行

出版人:陈敬

地址:天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码:300071

营销部电话:(022)23508339 营销部传真:(022)23508542

<http://www.nkup.com.cn>

天津泰宇印务有限公司印刷 全国各地新华书店经销

2021 年 5 月第 1 版 2021 年 5 月第 1 次印刷

240×170 毫米 16 开本 10 印张 162 千字

定价:50.00 元

如遇图书印装质量问题,请与本社营销部联系调换,电话:(022)23508339

编委会

主 编：刘 硕 徐大勇

副主编：潘剑波 胡国扎 丁继承

编 委：杨 勇 陈 磊 曲思源 冯美迎
温 靖 臧 琳 马建华 王福吉
杨 军 王 磊 周丽娟 林丽萍
陶 军 冯 伟 丁卓友 季翌尧
曹 琼 万 幸 赵福祥 曾文鸿
金 明 陈俊伟 白浩波 祁宝珠

本书编写人员：张 平 王瑞雪

序

自1990年11月26日上海证券交易所正式成立，2020年，中国资本市场步入而立之年。相比海外成熟资本市场上百年的发展时间，尽管中国资本市场还很“年轻”，但是伴随着中国经济的快速发展，中国资本市场从雏鹰逐渐成长为展翅高飞的雄鹰，一跃成为全球第二大资本市场。中国资本市场实实在在地走出了一条“上升通道”，向着国际化的道路大步前行。经过30多年的发展，中国上市公司群体迅速壮大，传统国企通过股份制改造进入资本市场，完善了公司治理结构，建立起了现代企业制度，提升了竞争能力。现代民企借助资本市场获得了直接融资，拓展了发展空间，实现了快速腾飞。资本市场培育出了一批在国民经济中具有举足轻重地位的核心资产。投资者群体不断壮大，价值投资、理性投资深入人心，各种类型的机构和海量个人投资者活跃于市场，民众投资理财意识越发强烈。

市场的发展离不开人才的成长，不论是投资者还是从业者，掌握扎实的理论基础与落地的实战方法变得愈发重要。如何能将理论与实践融会贯通，为金融人提供更“刚性”的知识与更“干货”的技巧，并通过线上线下的融合，创造更便捷的学习体验与更落地的应用效果，显得尤为重要。基于这样的初心与思考，凝聚了多位资深学者和行业专家智慧与经验的“金融理论与实践丛书”应运而生。

本丛书由金融市场发展热点、金融市场实战案例、金融职业资格认证三个系列构成，从宏观到微观、从理论到实战、从通识到精准多角度呈现相关内容，将行业知识和职业发展相结合，力求为金融领域从业者和金融专业的学生提供一套循序渐进的实用型书籍。伴随着新技术的发展，本丛书也配套开发了数字化学习平台和智能化学习工具，为读者提供了更为多

样的阅读方式。

2020 年是多变的一年，新冠肺炎疫情肆虐全球，世界经济面临极大的挑战和不确定性。在本丛书即将出版之际，我们看到中国是 2020 年全球唯一实现正增长的主要经济体，中国经济正逐渐成为“后疫情时代”全球经济增长的引擎。在这个新时代开启的历史时刻，我们也希望本丛书能为读者创造价值，为行业发展助力，为中国经济添砖加瓦。

作为一名南开人，本丛书能在有百年历史的南开大学的出版社出版，我倍感骄傲与荣幸。感谢为本丛书日夜操劳的编写专家、出版社的领导与编辑老师们，因为你们的辛勤付出，这套书的出版变得更有意义。

“征途漫漫，惟有奋斗”，让我们在知识的海洋中寻找价值，收获成长。

刘 硕

2021 年 2 月 20 日于盈润园

前 言

基金从业资格考试开始于2015年9月，由中国证券投资基金业协会组织，目前官方考试教材为《证券投资基金》（第二版）和《股权投资基金》。

一鸣证书教研组根据近几年基金考试的特点及辅导近万名考生的学习反馈，发现学员普遍存在复习时间不够、抓不到考试重点的困扰。对此，教研组经过多年积累编写了针对基金从业资格考试的高效复习指导教材，即“金融理论与实践：从业资格考试短期强化辅导系列”。本系列适合考生考前突击复习使用，可短期内帮助考生抓住考试重点和理解考试题目，加深对知识点的掌握和记忆，从而达到快速通过考试的目的。本系列有以下六大特色。

一、四大模块。从考生的备考习惯出发，把大纲知识点分为四大模块。

1. 高频考点：提取历年真题中出现频率在80%~100%的考点。
2. 中频考点：提取历年真题中出现频率在50%~80%的考点。
3. 计算专项：计算题集中突破和计算例题辅助解题。
4. 数字专项：数字记忆考点，分为时间、比例、金额、个数、日期专项。

二、章节分布。每个模块的知识点通过章节分开，方便考生梳理知识点逻辑，从而达到快速记忆知识点的目的。

三、难度系数。每个知识点有难度系数区别，分成易、中、难三个层次，让考生有节奏地复习。

四、考点分析。每个知识点都有一鸣证书教研组的考点分析，内容包括每个知识点对应的大纲要求，以及经过一鸣证书教研组多年研究总结的

考试重点解析。

五、重点标记。每个知识点都有重点标记，它是该知识点出现在考试中的“题眼”，掌握“题眼”，就能轻松答对题目。

六、经典例题。一鸣证书教研组通过改编历年考试真题形成经典例题，能够提高考生对知识点的掌握程度，并让考生熟悉历年考试真题。

本系列可以让考生集中突破高频和中频考点，是短期强化备考的高效辅导教材。本系列适用对象分为以下两种。

一、准备充分的考生。最佳学习时间为考前2~3天，可以巩固考生学习的成果，帮助考生拿下通过考试的关键几分。

二、准备不足的考生。最佳学习时间为考前15~20天，可以让考生系统性地掌握高频和中频考点，专项突破计算和数字考点。

我们推荐的最佳学习路径是：

考前两周，熟读本书，系统性学习知识点，从整体上把握考点内容；考前一周，着重掌握书中标记的重点内容。加强知识点的记忆，快速提升考前复习效率。

愿我们的付出，能让考生们顺利通过基金考试。对于书中的疏漏和不足之处，恳请广大考生指正，我们会不断改进。

一鸣证书教研组

2021年2月

目 录

第一章 高频考点	(1)
第一节 投资管理基础	(1)
第二节 股票、债券、衍生品与另类投资	(10)
第三节 投资者管理流程和投资组合管理	(31)
第四节 投资交易管理与投资风险控制	(42)
第五节 基金业绩收益、投资交易和结算	(55)
第六节 基金估值、费用与利润	(68)
第七节 基金国际化	(75)
第二章 中频考点	(80)
第一节 基金投资对象	(80)
第二节 基金交易与投资组合理论	(90)
第三节 基金投资风险管理	(105)
第四节 基金业绩评价与交易结算	(110)
第五节 基金税收、QDII 境外投资业务与 QFII	(120)
第三章 计算专项	(128)
第一节 投资基础	(128)
第二节 债券价值分析	(134)
第三节 投资风险的测量	(137)
第四节 基金业绩评价	(139)
第四章 数字专项	(144)
第一节 时间专项	(144)
第二节 比例专项	(145)
第三节 日期专项	(146)
第四节 金额专项	(146)

第一章 高频考点

第一节 投资管理基础

☞【考点1】三大财务报表（考点难度：易）

1. 资产负债表

◎ 资产负债表：又称为第一会计报表，反映企业在某一时点的资产、负债和所有者权益状况。

◎ 按照会计恒等式，资产负债表的基本逻辑关系表述为： $资产 = 负债 + 所有者权益$ 。所有者权益又称为股东权益或净资产。包括：股本、资本公积、盈余公积、未分配利润。

◎ 资产负债表的基本作用

- 资产负债表列出了企业占有资源的数量和性质。
- 资产负债表上的资源为分析收入来源性质及其稳定性提供了基础。
- 资产负债表的资产项可以揭示企业资金的占有情况，负债项则说明企业的资金来源和财务状况，有利于投资者分析企业长期债务或短期债务的偿还能力、是否存在财务困难及违约风险。
- 资产负债表可以为收益把关。

2. 利润表

◎ 利润表：又称为损益表，反映企业一定时期的总体经营成果，揭示企业财务状况发生变动的直接原因。利润表是一个动态报告。

◎ 利润表的构成

- 营业收入。
- 与营业收入相关的生产性费用、销售费用和其他费用。
- 利润。利润表的基本表达结构是： $利润 = 收入 - 费用$ 。

◎ 利润表的**作用**

- 分析企业如何组织收入、控制成本费用支出以实现盈利的能力，用于评价企业的经营绩效。
- 分析收支结构和业务结构，评价各部门业绩成长对企业总盈余的贡献度。
- 通过对收入和成本费用的分析，解析企业获利能力高低的原因，进而评价企业是否具有可持续发展能力。

3. 现金流量表

◎ 现金流量表：也称为**账务状况变动表**，表达的是在**特定会计期间**内，企业的现金增减变动等情形。

◎ 编制方法：收付实现制。

◎ 现金流量表的**构成公式**：**净现金流（NCF）= 经营活动现金流（CFO）+ 投资活动现金流（CFI）+ 筹资活动现金流（CFF）**。

➢ 经营活动现金流：与生产商品、提供劳务、缴纳税金等直接相关业务产生的股权和债权。

➢ 投资活动现金流：正常生产经营活动投资的长期资产及对外投资产生的现金流。

➢ 筹资活动现金流：企业长期资本（股票和债券、贷款等）筹集资金状况。

◎ 现金流量表的**作用**

➢ 反映企业的现金流量，评价企业未来产生现金净流量的能力。

➢ 评价企业偿债、支付投资利润的能力，谨慎判断企业财务状况。

➢ 分析净收益与现金流量的差异，并解释差异产生的原因。

➢ 通过对现金投资和融资、非现金投资和融资的分析，全面了解企业财务状况。

➢ 有助于投资者估计今后企业的偿债能力、获取现金的能力、创造现金流量的能力和支付股利的能力。

📌 **一鸣证书教研组考点分析：**

掌握资产负债表、利润表和现金流量表提供的信息和作用。此考点为常考考点。主要是考查三大报表的概念、组成公式（计算题），或直接考查报表的作用，考查方式较简单。

【典型例题 1】

单选：以下不属于三大财务报表的是（ ）。

- A. 现金流量表 B. 利润表
C. 资产负债表 D. 所有者权益变动表

【答案】 D

【解析】 三大财务报表包括资产负债表、利润表和现金流量表三大报表。所有者权益变动表属于财务报表，但不是三大报表。

☞ 【考点 2】 财务比率（考点难度：难）

1. 财务杠杆比率

◎ 财务杠杆比率用来衡量企业长期偿债能力，财务杠杆比率主要有以下三种（见表 1-1）

表 1-1 财务杠杆比率分类

分类	要点
资产负债率	资产负债率=负债总额/资产总额
权益乘数和负债权益比	① 权益乘数=资产总额/所有者权益总额=1/(1-资产负债率) ② 负债权益比=负债总额/所有者权益总额=资产负债率/(1-资产负债率) ③ 资产负债率、权益乘数和负债权益比三个比率的数值越大，代表的财务杠杆比率越高、负债越重
利息倍数	① 利息倍数=EBIT（息税前利润）/利息；衡量企业对于长期债务利息保障程度的指标 ② 对于债权人来说，利息倍数越高越安全 ③ 对于企业来说，利息倍数至少应该为 1，并且越高越好

2. 盈利能力比率

◎ 评价企业盈利能力的比率有以下三种（见表 1-2）

表 1-2 盈利能力比率分类

分类	要点
销售利润率（ROS）	销售利润率=净利润总额/销售收入总额；一般来说，其他条件不变时，销售利润率越高越好

续表

分类	要点
资产收益率 (ROA)	资产收益率 = 净利润总额 / 总资产总额；资产收益率越高，说明企业有较强的利用资产创造利润的能力
净资产收益率 / 权益报酬率 (ROE)	净资产收益率 = 净利润总额 / 所有者权益总额；这是衡量企业最大化股东财富能力的比率，净资产收益率越高，说明企业利用其自有资本获利的能力越强，投资带来的收益越高

3. 流动性比率

- ◎ 流动性比率是用来衡量企业短期偿债能力的比率。
- ◎ 流动资产和流动负债
 - **流动资产**：主要包括现金及现金等价物、应收票据、应收账款和存货等能够在短期内快速变现的资产。
 - **流动负债**：是指企业要在一年或一个营业周期内偿付的各类短期债务，具体包括短期借款、应付票据、应付账款等。
- ◎ 常见的流动性比率如下（见表 1-3）

表 1-3 流动性比率分类

分类	要点
流动比率	流动比率 = 流动资产 / 流动负债；对于债权人来说，流动比率越高越好，因为越高意味着他们收回债款的风险越低；但对于企业来说却并非如此
速动比率	速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债；一般来说，速动比率大于 1 时，企业才能维持较好的财务稳定状况和短期偿债能力

✎ 一鸣证书教研组考点分析：

掌握流动性比率、财务杠杆比率；掌握衡量盈利能力的三个比率：销售利润率 (ROS)、资产收益率 (ROA)、权益报酬率 (ROE)。本考点最主要的考查方式是财务比率公式的计算，考题通常综合考核多个公式，题型较灵活，记住公式是得分的关键。

【典型例题 2】

单选：A 公司的销售收入是 20 亿，销售利润率是 20%，资产收益率是 30%，净资产收益率是 20%，该公司的所有者权益是（ ）。

- A. 5 亿 B. 10 亿 C. 20 亿 D. 2.5 亿

【答案】 C

【解析】 本题综合考查多个财务比率公式，销售利润率=净利润/销售收入， $20\% = \text{净利润}/20$ ，那么净利润=4 亿；净资产收益率=净利润/所有者权益， $20\% = 4/\text{所有者权益}$ ，故求出所有者权益=20 亿。注意，本题干中资产收益率这个指标是干扰项，用不上。

【考点 3】 货币的时间价值（考点难度：中）

1. 货币时间价值的概念

◎ 指货币随着时间的推移而发生的增值，即使两笔金额相等的资金，如果发生在不同的时期，其实际价值量也是不相等的。

◎ 在计算期内，资金的收入与支出称为现金流量。资金的支出称为现金流出，资金的收入称为现金流入。

◎ **净现金流量 = 现金流入 - 现金流出**

2. 终值与现值

◎ **终值：** $FV = PV \times (1 + i)^n$

◎ **现值：** $PV = FV / (1 + i)^n$

式中， FV 代表终值， PV 代表现值， i 代表年利率， n 代表计息期数。

✎ 一鸣证书教研组考点分析：

掌握货币时间价值、现值（ PV ）和终值（ FV ）的概念、计算和应用。货币时间价值一般直接考核概念，终值和现值多以计算题的形式出现。

【典型例题 3】

单选：关于货币时间价值的说法，正确的是（ ）。

- A. 金额相等的货币持有的时间长度相同则增量也相同
B. 货币的时间价值就是现金流量
C. 货币的时间价值就是现金流入
D. 货币的时间价值指货币随着时间的推移而发生的增值

【答案】 D

【解析】 货币的时间价值指货币随着时间的推移而发生的增值。

【考点4】利率（考点难度：中）

1. 利率的概念

◎ 利率是资金的增值与投入资金的价值之比，是衡量资金增值量的基本单位。

2. 名义利率和实际利率

◎ 名义利率 i_n ：包含对通货膨胀补偿的利率。

◎ 实际利率 i_r ：扣除通货膨胀补偿以后的利率。

$$i_r = i_n - P, P \text{ 为通货膨胀率}$$

3. 即期利率与远期利率

◎ 即期利率：常用 S_t 表示，表示从现在（ $t=0$ ）到时间 t 的年化收益率，利息和本金都在时间 t 支付。

◎ 远期利率：常用 f 表示，指的是资金的远期价格，是指隐含在给定的即期利率中从未来的某一时点到另一时点的利率水平，具体表现为未来两个日期间借入货币的利率，也可以表示投资者在未来特定日期购买的零息债券的到期收益率，如图 1-1 所示。

◎ 即期利率和远期利率的区别在于计息日起点不同，即期利率的起点在当前时刻，而远期利率的起点在未来某一时刻。

◎ 远期利率的作用：可以预示市场对未来利率走势的期望，而且一直是中央银行制定和执行货币政策的参考工具，更重要的是，在成熟市场中几乎所有利率衍生品的定价都依赖于远期利率。

◎ 假设 1 年和 2 年期的即期利率分别为 S_1 、 S_2 ，根据无套利原则及复利计息的方法，第 2 年的远期利率 f 的计算公式为：

$$f = (1 + S_2)^2 / (1 + S_1) - 1$$

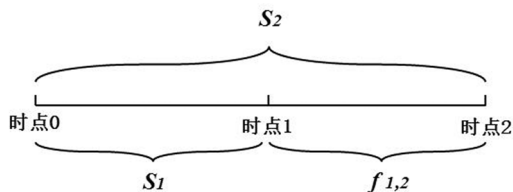



图 1-1 即期利率与远期利率的关系

 一鸣证书教研组考点分析：

掌握名义利率和实际利率的概念和应用；掌握即期利率和远期利率的概念和应用。本考点多出计算题，难度适中，直接代入公式即可。

【典型例题 4】

单选：小李在 2020 年初在某银行存入一笔一年期定期存款，银行利率为 3.5%，若 2020 年居民消费价格指数（CPI）同比增长 2%，小张这笔存款的实际利率是（ ）。

- A. 2% B. 1.5% C. 2.5% D. 6.5%

【答案】 B

【解析】 实际利率是在物价不变且购买力不变的情况下的利率，或者是指当物价有变化，扣除通货膨胀补偿以后的利率。本题中 CPI 为 2%，故实际利率为 $3.5\% - 2\% = 1.5\%$ 。

 **【考点 5】 中位数（考点难度：中）**

1. 中位数的概念及特点


◎ 中位数是用来衡量数据取值的中等水平或一般水平的数值。对于一组数据来说，**中位数就是大小处于正中间位置的那个数值。**

◎ 可以避免极端值的影响，与均值相比，中位数的评价结果往往更为合理和贴近实际。

2. 中位数的计算

◎ 从小到大排序（或从大到小） $X_1 \cdots \cdots X_5$ ，中位数为 X_3 。

◎ 从小到大排序（或从大到小） $X_1 \cdots \cdots X_{10}$ ，中位数为 $\frac{1}{2}(X_5 + X_6)$ 。

 一鸣证书教研组考点分析：

掌握中位数的概念、特点及计算。本考点一般两种出题思路，一是直接考查中位数的概念和特点；二是直接考查中位数的计算。

【典型例题 5】

单选：一组数据 9、8、6、10、12、7、20、25、35、13，该组数据的中位数是（ ）。

- A. 10 B. 12 C. 13 D. 11

【答案】 D

【解析】 先把这组数据按照从小到大排序：6、7、8、9、10、12、