

第一章 证券投资分析概述

目的与要求

依据 2004 年考试大纲，需要达到以下目的与要求：

熟悉证券投资的含义、目的及特性；了解证券投资分析的含义和意义；了解我国证券市场现存的主要投资理念及投资策略；熟悉证券投资分析信息的来源、处理方式；了解有效市场假说的意义；掌握有效市场的概念和分类；熟悉三类有效市场的特点及其对证券投资分析的指导意义。

了解证券投资分析简史；熟悉基本分析、技术分析、心理分析和学术分析等流派的特点；熟悉证券投资分析的基本要素；掌握基本分析法、技术分析法、证券组合分析法的定义、理论基础和内容；熟悉证券投资分析应注意的问题。

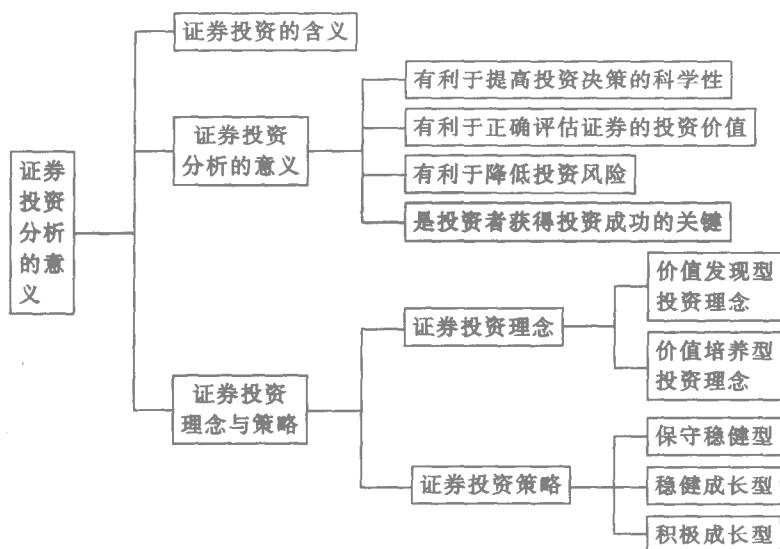


图 1-1 证券投资分析的意义

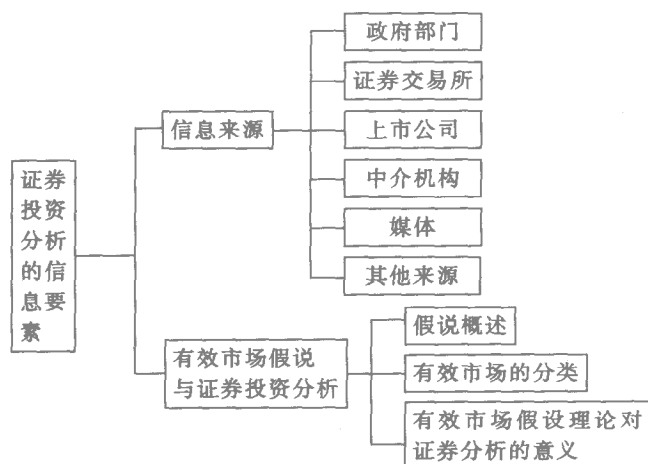


图 1-2 证券投资分析的信息要素

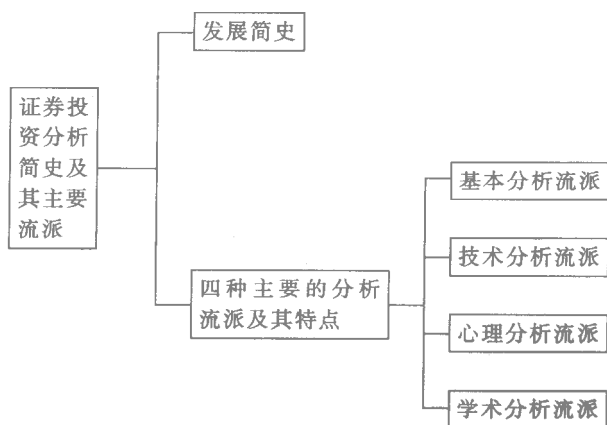


图 1-3 证券投资分析简史及其主要流派

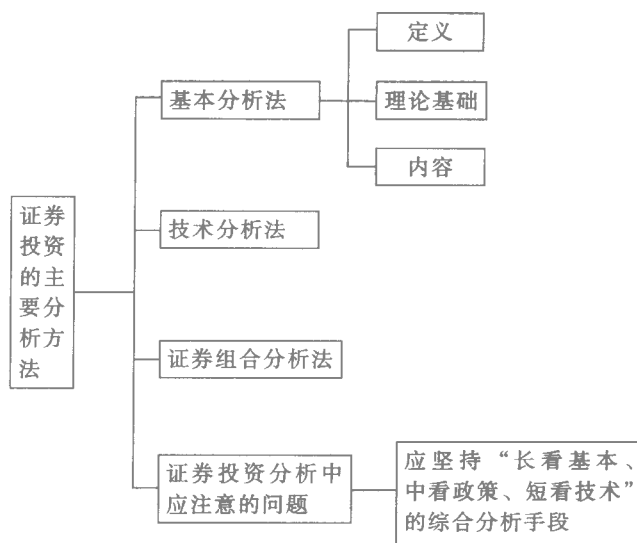


图 1-4 证券投资的主要分析方法



考点突破

第一节 证券投资分析的意义

1. 证券投资的定义

证券投资是指投资者（法人或自然人）购买股票、债券、基金等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程，是直接投资的重要形式。

2. 证券投资分析的定义

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，是证券投资过程中不可或缺的一个重要环节。

证券投资分析的目的在于：证券投资净效用（即收益带来的正效用减去风险带来的负效用之差）的最大化。

3. 进行证券投资分析的意义

进行证券投资分析的意义主要体现在以下四点：

- 第一，有利于提高投资决策的科学性；
- 第二，有利于正确评估证券的投资价值；
- 第三，有利于降低投资者的投资风险；
- 第四，科学的证券投资分析是投资者获得投资成功的关键。

4. 证券投资的理论（2004 年新调整考点）

在我国当前的证券市场中，价值挖掘型投资理念、价值发现型投资理念、价值培养型投资理念三者并存，后两者将成为市场的主流。

5. 证券投资策略（2004 年新调整考点）

根据投资者对风险收益的不同偏好，投资者的投资策略大致可以分为以

下三类：

保守稳健型：投资者风险承受能力最低，安全性是其最主要的考虑重点。一般投资于无风险、低收益或低风险、低收益的证券。

稳健成长型：希望透过投资的机会来获利，并确保足够长的投资期间。

积极成长型：可以承受投资价格的短期波动，愿意承担为了获得高报酬而随之而来的高风险。

第二节 证券投资分析的信息要素

6. 证券投资分析的信息来源

信息是进行证券投资分析的基础，信息的多寡、信息质量的高低将直接影响证券投资分析的效果，影响分析报告的最终结论。从信息发布主体和发布渠道来看，证券市场上各种信息的来源主要有以下几个方面：政府部门，证券交易所，上市公司，中介机构，媒体，其他来源。

7. 各信息渠道的信息特点

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，是我国证券市场上有关信息的主要来源。针对我国的实际情况，从总体上看，所发布信息可能会对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、商务部以及国家统计局。

在政府部门中，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，都会对证券市场产生全局性的影响。中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）是直接监督管理我国证券、期货市场的国务院直属事业单位。另外，作为四大宏观调控部门，国家发展和改革委员会、中国人民银行、财政部及国家商务部发布的有关信息，对分析“宏观经济晴雨表”的证券市场而言，具有重要的意义。

我国的两大证券交易所是不以盈利为目的的会员制事业法人，证券交易所向社会公布证券行情，这是技术分析中的首要信息来源，也是量价分析的基础。

上市公司作为经营主体，通过定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，上市公司所公布的自身的信息，是投资者对其证券进行价值判断的最重要来源。

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。由中介机构专业人员在资料收集、整理、分析的基础上撰写的，通常以有偿形式向使用者提供的研究报告，也是信息的一种重要形式。

媒体是信息发布的主要渠道之一。作为信息发布的主渠道，媒体是连接信息需求者和信息供给者的桥梁。

除上述几种信息来源以外，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，上述渠道有时可能是获取信息的非常重要的渠道。

8. 有效市场假说的概论

起源：20 世纪 60 年代，美国财务学家尤金·法默提出了著名的有效市场假说理论。

基本观念：该假说认为，在一个充满信息交流和信息竞争的社会里，一个特定的信息能够在股票市场上迅即被投资者知晓。随后，股票市场的竞争将会驱使股票价格充分且及时地反映该组信息，从而使得投资者根据该组信息所进行的交易不存在非正常报酬，而只能赚取风险调整的平均市场报酬率。

有效市场的概念：只要证券的市场价格充分、及时地反映了全部有价值的信息，市场价格代表着证券的真实价值，这样的市场就称为有效市场。

达到市场有效的两个重要前提：其一，投资者必须具有对信息进行加工分析并据此正确判断证券价格变动的能力；其二，所有影响证券价格的信息都是自由流动的。

市场资料的分类：有关国内及世界经济、行业、公司的所有公开可用的资料，也包括个人、群体所能得到的所有私人的、内部的资料，被定义为第Ⅰ类资料；第Ⅱ类资料则是第Ⅰ类资料中已公开的部分；第Ⅲ类资料是第Ⅱ类资料中对证券市场历史数据进行分析得到的资料。

9. 有效市场分类及其对证券分析的意义

分类：依据证券市场价格对三类不同资料的反映程度，将证券市场区分为三种类型，即弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。

三类市场对证券分析的意义：在弱式有效市场中，证券价格充分反映了历史上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息，从而投资者不可能通过对以往的价格进行分析而获得超额利润。在该市场中存在“内幕信息”，信息从产生到被公开的效率受到损害。

在半强式有效市场中，证券当前价格完全反映所有公开信息，在这种市场中已公布的基本面信息无助于分析师挑选价格被高估或低估的证券，这种基础分析

毫无用处。

在强式有效市场中，证券价格总是能及时、充分地反映所有相关信息，包括所有公开的信息和内幕信息。任何人都不可能通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。

第三节 证券投资分析简史及主要流派

10. 证券投资分析发展史简述

起源：“证券投资分析”这一职业起源于美、英等金融发达国家。

作用：证券分析师在提高市场的公平性与公正性，引导市场理性投资，维护证券市场的稳定性等方面发挥着重要的作用。

我国的证券分析师自律组织：2000年7月5日，我国的证券分析师自律组织——“中国证券业协会证券分析师专业委员会”的成立，标志着它将在加强证券分析师行业职业道德教育、培训从业人员技能、加强自律管理等方面发挥积极的作用。

2002年12月13日，在中国证券业协会机构设置过程中，中国证券业协会证券分析师委员会设立，成为中国证券业协会设立的11个专业委员会之一。

11. 证券投资分析主要分析流派

证券投资分析具有界线分明的四个基本流派，即基本分析流派、技术分析流派、心理分析流派和学术分析流派。其中，基本分析流派和技术分析流派是完全体系化的分析流派，另外两个流派目前还不能据以形成完整的投资决策。但是心理分析流派在市场重大转折点的心理把握上，往往有其独到之处；而学术分析流派在投资理论方法的研究、大型投资组合的组建与管理以及风险评估与控制等方面，具有不可取代的地位。

表 1-1 各投资分析流派对证券价格波动原因的解釋

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

12. 证券投资分析四个流派的特点

第一，基本分析流派

分析基础：基本分析流派是指以宏观经济形势、行业特征及上市公司的基本财务数据作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。

地位：基本分析流派是目前西方投资界的主流派别。

理论基础：基本分析流派的分析方法体系以价值分析理论为基础。

基本特征：以统计方法和现值计算方法为主要分析手段的基本特征。

理论假设：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”，因此价值成为测量价格合理与否的尺度。

第二，技术分析流派

概念：技术分析流派是指以证券的市场价格、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作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。

基本特征：该流派以价格判断为基础，以正确的投资时机抉择为依据。

第三，心理分析流派

两个方向：个体心理分析和群体心理分析。

个体心理分析：基于“人的生存欲望”、“人的权力欲望”和“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。

第四，学术分析流派

分析方法的重点：选择价值被低估的股票并长期持有，即在长期内不断吸纳、持有所选定的上市公司股票。

代表人物：本杰明·格雷厄姆和沃伦·巴菲特。

投资分析的哲学基础：“效率市场理论。”

投资目标的原则：获取平均的长期收益率，这是与其他流派最重要的区别之一，其他流派大多都以“战胜市场”为投资目标。

投资目标：“按照投资风险水平选取投资对象。”

第四节 证券投资分析的主要方法

13. 证券投资分析方法的分类

三大类别：第一类是基本分析法，第二类是技术分析法，第三类是证券组合分析法。

证券投资分析中三个基本要素：信息、步骤和方法。

意义：证券投资分析的方法直接决定了证券投资分析的质量。

三类分析方法的特点：第一类是基本分析法，它主要是根据经济学、金融学、投资学等基本原理推导出结论的分析方法。第二类是技术分析法，它是主要根据证券市场自身变化规律得出结果的分析方法。第三类是证券组合分析法，以多元化证券组合来有效降低非系统性风险是证券组合分析方法运用的出发点，且随着该方法的不断发展，数量化方法的充分利用成为其最大特点。

14. 基本分析法

定义：基本分析又称基本面分析，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。

理论基础：（1）任何一种投资对象都有一种可以称为“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纠正，因此市场价格低于（或高于）内在价值之日，便是买（卖）的机会到来之时。

内容：主要包括宏观经济分析、行业分析和区域分析以及公司分析三大内容。

15. 技术分析法

定义：指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。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是市场行为最基本的表现形式。

理论基础：建立在以下的三个假设之上：（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。

内容：技术分析理论的内容就是市场行为的内容。主要分为以下几类：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。

16. 证券组合分析法

定义：证券组合分析法指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。

理论基础：传统理论以多元化证券组合来有效降低非系统性风险为证券组合分析的理论基础。

现代理论以马柯威茨的均值方差模型作为证券组合分析首要的理论基础，“单因素模型”、“多因素模型”和资本资产定价模型（CAPM）以及套利定价模型（APT），是该方法在实践中的理论基础的扩充。

分析内容：首先是基于历史数据计算出拟选择的每一只证券的期望收益率和方差；然后，用线性规划或其他方法确定有效组合；最后，根据投资者的无差异曲线确定投资者最满意的证券组合。

17. 证券投资分析应注意的问题

证券分析师进行证券投资分析时，应当注意每种方法的适用范围及各种方法的结合使用。

技术分析对市场的反映比较直观，分析的结论时效性较强。因此，就我国现实市场条件来说，技术分析更适用于短期的行情预测，基础分析更适用于中长期的行情预测。

为使分析结论更具可靠性，应根据两种方法所得出的结论，作出综合判断。

鉴于上述原因，对于目前具有鲜明“资金推动型”特征的我国证券市场，证券分析师应以“长看基本、中看政策、短看技术”的综合分析手段来探寻中国证券市场波动的内在规律。

历年真题解析

一、单项选择题

1. 依据有效市场假说，结合实证研究的需要，学术界一般依证券市场价格对不同类型信息的反映程度将证券市场区分为（ ）种类型。

A. 2

B. 3

C. 4

D. 5

参考答案：B

【提示】一般依据证券市场价格对三类不同资料的反映程度，将证券市场区分为三种类型，即弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。

二、多项选择题

1. 一般地讲，() 适合用来确定战略投资策略。

A. 基本分析流派

B. 技术分析流派

C. 心理分析流派

D. 学术分析流派

参考答案：A、B、D

【提示】心理分析流派适合解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题，故不适合用来确定战略投资策略。

2. 半强式有效市场的特点包括 ()。

A. 投资者通过分析上市公司年报可以获得超额利润

B. 证券当前价格完全反映所有公开信息

C. 上市公司公布良好分配方案时，投资者立即购买该公司股票可获得超额利润

D. 该市场中存在“内幕信息”

参考答案：B、D

【提示】在半强式市场中，证券当前价格完全反映所有公开信息，不仅包括证券价格序列信息，还包括有关公司价值的信息、有关宏观经济形势和政策方面的信息。同时，由于在半强式市场中，信息完全公开，造成仅依靠公开信息不能对未来价格变化做出有效的判断，从而只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报。

3. 弱式有效市场的特点是 ()。

A. 证券价格充分反映历史信息

B. 投资者通过对市场价格分析不可能获得超额利润

C. 相邻两个交易日的价格之间没有相关性

D. 该市场中存在“内幕信息”

参考答案：A、B、D

4. 强式有效市场的特点包括 ()。

A. 证券价格总是能及时反映所有公开的信息和内幕信息

B. 证券信息的产生、公开、处理几乎是同时的

C. 任何人都不能通过对公开或内幕信息的分析获得超额利润

D. 每一位投资者对证券产品的价值判断都是一致的

参考答案：A、B、C、D

三、判断题（判断以下各题对错，正确的用 A 表示，错误的用 B 表示。）

1. 个体心理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。

()

参考答案：A

【提示】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种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。

2. 证券投资的目标是最大化证券投资的净效用。

()

参考答案：A

【提示】证券投资的目的是证券投资净效用的最大化。

3. 技术分析的理论基础主要来自于经济学、财政金融学、财务管理学和投资学。

()

参考答案：B

【提示】技术分析理论基础是建立在三个假设之上的：市场行为包含一切信息、价格沿趋势线移动、历史会重复。

4. 如果市场是半强式有效的，通过“内幕信息”可以获得非正常的超额收益。

()

参考答案：A

【提示】在这个市场中，仅以公开资料为基础的分析将不能提供任何帮助，未来的价格变化依据新的公开信息，因此，只有获得内幕交易信息者才能获得非正常的超额回报。

自我测试题

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，请将答题卡上相应选项涂黑，不涂、错涂均不得分。）

1. 预期收益水平和风险之间存在 () 的关系。

A. 正相关

B. 负相关

C. 非相关

D. 线性相关

2. 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、() 和时间性方面的特点。

- A. 价格的多变性
- B. 价值的不确定性
- C. 流动性
- D. 个股筹码的分配

3. 证券投资的目的是 ()。

- A. 证券流动性最大化与风险最小化
- B. 证券投资价值区域化
- C. 证券投资净效用最大化
- D. 证券投资预期收益与风险固定化

4. 对投资者来说, 进行证券投资分析有利于 ()。

- A. 分散系统风险
- B. 减少盲目投资
- C. 增加投资机会
- D. 形成合理价格

5. 证券投资分析的主要信息来源渠道不包括 ()。

- A. 到政府部门去实地了解情况
- B. 到上市公司去实地了解情况
- C. 道听途说的消息
- D. 查历史资料

6. () 公布的信息是投资者对证券进行价值判断的最重要来源。

- A. 上市公司
- B. 中介机构
- C. 政府部门
- D. 证券交易所

7. 不属于证券市场信息发布媒体的是 ()。

- A. 电视
- B. 广播
- C. 报纸杂志
- D. 内刊

8. 著名的有效市场假设理论是由 () 提出的。

- A. 巴菲特
- B. 本杰明·格雷厄姆
- C. 法默
- D. 凯恩斯

9. 以下类型的证券市场中, 不属同一分类的是 ()。

- A. 弱式有效市场
- B. 半强式有效市场
- C. 半弱式有效市场
- D. 强式有效市场

10. 如果市场是 (), 那么仅仅以公开资料为基础的分析将不能提供任何帮助, 因为针对当前已公开的资料信息, 目前的价格是合适的, 未来的价格变化与当前已知的公开信息毫无关系, 其变化纯粹依赖于明天新的信息。在这种市场中, 基于公开资料的基础分析毫无用处。

- A. 半弱式有效市场
- B. 弱式有效市场

- C. 强式有效市场 D. 半强式市场有效
11. 以下四个选项中, () 是最大程度的市场效率概念。
- A. 半弱式有效市场 B. 弱式有效市场
- C. 强式有效市场 D. 半强式有效市场
12. 市场永远是对的, 这是 () 对待市场的态度。
- A. 基本分析流派 B. 学术分析流派
- C. 心理分析流派 D. 技术分析流派
13. 基本分析流派对证券价格波动原因的解释是 ()。
- A. 对价格与价值间偏离的调整
- B. 对市场心理平衡状态偏离的调整
- C. 对市场供求与均衡状态偏离的调整
- D. 对价格与所反映信息内容偏离的调整
14. () 是学术分析流派与其他流派最重要的区别之一。
- A. 战胜市场 B. 长期持有
- C. 收益最大化 D. 风险最小化

二、多项选择题 (以下各小题所给出的 4 个选项中, 有两项或两项以上符合题目的要求, 请将答题卡上相应选项涂黑, 多涂、少涂、错涂均不得分。)

1. 出于进行证券分析的目的, 证券投资分析师获取的信息可以是 ()。
- A. 实地调查的尚未公开的信息
- B. 政府部门当前公开发布的政策信息
- C. 查阅的历史资料信息
- D. 上市公司当前公开发布的信息
2. 有效市场假设理论是美国芝加哥大学财务学家尤金·法默提出的, 主要内容包括 ()。
- A. 在一个充满信息交流和信息竞争的社会里, 一个特定的信息能够在证券市场上迅即被投资者知晓
- B. 股票市场价格围绕价值上下波动, 股票价格决定于股票的内在价值
- C. 股票市场的竞争将会驱使证券价格充分且及时反映该组信息
- D. 投资者根据该组信息所进行的交易不存在非正常报酬, 而只能赚取风险调整的平均市场报酬率
3. 半强式有效市场的特点包括 ()。
- A. 证券价格完全反映所有公开信息
- B. 以公开资料为基础的分析将不提供任何帮助作用

- C. 只有利用内幕信息才能获得非正常的超额回报
D. 信息的产生、公开、处理和反馈几乎是同时的
4. 证券投资的心理分析流派分析的侧重点主要有 ()。
- A. 个体心理分析 B. 生存心理分析
C. 价值心理分析 D. 群体心理分析
5. 下列投资分析流派中,属于完全体系化、理论化的流派有 ()。
- A. 基本分析流派 B. 技术分析流派
C. 心理分析流派 D. 学术分析流派
6. 进一步扩充现代的证券组合管理理论在实践运用中的理论基础的有 ()。
- A. 夏普的“单因素模型”
B. “多因素模型”
A. 夏普、特雷诺、詹森的资本资产定价模型
D. 罗斯的 CAPM 模型
7. 对理性投资者来说,同时满足 () 假设的证券组合被称为有效组合。
- A. 不满足假设 B. 风险偏好假设
C. 风险厌恶假设 D. 有效市场假说

三、判断题 (判断以下各小题的对错,并将答题卡上相应选项涂黑,正确的选 A,错误的选 B,全部选 A 或全部选 B 的本大题不得分。)

1. 证券投资分析一直是证券市场一个非常重要的行业。 ()
2. 信息的收集、整理和分析是进行证券投资分析的最基础的工作。 ()
3. 2003 年 3 月 10 日通过的《国务院机构改革方案》,中国人民银行原有的对银行、资产管理公司、信托投资公司及其他存款类金融机构的监管职能,转移到新设的国家商务部。 ()
4. 国家发展和改革委员会是将原国家经贸委的内贸管理,对外经济协调和重要工业品、原材料进出口计划组织实施,原国家计委的农产品进出口计划组织实施以及原外经贸部的职能整合并转移而成立的。 ()
5. 有效市场假说表明,在有效率的市场中,投资者可以获得超出风险补偿的超额收益。 ()
6. 有效市场理论认为,只要证券的市场价格充分及时地反映了全部有价值的信息,市场价格代表着证券的真实价值,这样的市场就称为有效市场。 ()
7. 当市场处于弱式有效状态或半强式有效状态时,投资管理者则是积极进

取的，会在选择资产和买卖时机上下功夫，努力寻找价格偏离价值的资产。

()

8. 在弱式有效市场中，信息从产生到被公开的效率受到损害，即存在“内幕信息”。

()

9. 通常，对于证券组合的管理者而言，如果市场是强式有效的，管理者会选择消极保守的态度，如模拟某一种主要的市场指数进行投资。

()

10. 在强式有效市场中，证券分析师能够设计某种操作策略以使投资者获得超过市场平均收益水平的收益。

()

11. 基本分析法与技术分析法的理论依据和研究对象是一致的。

()

12. 学术分析学派以“对价格与所反映信息内容偏离的调整”来解释证券价格波动的原因。

()

13. 学术分析流派分析方法的重点是选择价值被低估的股票并长期持有，哲学基础是“效率市场理论”，投资目标为“按照投资风险水平选择投资对象”。

()

14. 基本分析的内容包括宏观经济分析、行业分析和区域分析以及技术分析四部分。

()

15. 目前我国证券市场具有鲜明的“资金推动型”特征，证券分析师应该以“长看基本、中看政策、短看技术”的综合分析手段来探寻中国证券市场波动的内在规律。

()

自我测试题参考答案及提示

一、单项选择题

- | | | | | | | |
|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. A | 2. C | 3. C | 4. B | 5. C | 6. A | 7. D |
| 8. C | 9. C | 10. D | 11. C | 12. D | 13. A | 14. B |

二、多项选择题

- | | | |
|------------|----------|----------|
| 1. A、B、C、D | 2. A、C、D | 3. A、B、C |
| 4. A、D | 5. A、B | 6. A、B、C |
| 7. A、C | | |

三、判断题

1. A

2. A 【提示】来自不同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，从而影响证券的收益率。因此，信息的多寡、信息质量的高低将直接影响证券投资分析的效果和结论。

3. B 【提示】此题中，中国人民银行原有的对银行、资产管理公司、信托投资公司及其他存款类金融机构的监管职能转移到新设的中国银行业监督管理委员会（银监会），而将原国家经贸委的内贸管理，对外经济协调和重要工业品、原材料进出口计划组织实施，原国家计委的农产品进出口计划组织实施以及原外经贸部的职能整合并转移至国家商务部执行。

4. B 【提示】国家发展和改革委员会由原国家发展计划委员会改组而来，并入原属国家经贸委以及原国务院经济体制改革委员会的职能。题中所列为商务部的改组情况。

5. B 【提示】有效市场假说表明，在有效率的市场中，投资者所获得的收益只能是与其承担的风险相匹配的那部分正常收益，而不会有高出风险补偿的超额收益。

6. A 【提示】在有效市场中，投资者所获得的收益只能是与其承担的风险相匹配的那部分正常收益，而不会是有高出风险补偿的超额收益。因此，在有效市场中，公平原则得以实现，资源配置更为合理，市场效率得以提高。

7. A 【提示】在弱式有效市场和半强式有效市场中，信息是不完全的，仅仅以公开的信息作为研究的基础是无效的，若投资管理者能找到额外信息将使其获得超额利润，而在强式有效市场中，信息的公开是完全的，投资者所做的任何企图寻找内部资料信息的做法都是徒劳的，因此，管理者的投资态度是相对保守的。

8. A

9. A 【提示】若市场是强式有效的，管理者选择消极保守的态度，只求获得市场平均收益水平；若市场是弱式的或半弱式的，证券组合的管理者往往是积极进取的，在选择证券和买卖时机上下功夫，努力寻找价格偏离价值的证券。

10. B 【提示】若市场是强式有效的，管理者选择消极保守的态度，只求获得市场平均收益水平；若市场是弱式的或半弱式的，证券组合的管理者往往是积极进取的，在选择证券和买卖时机上下功夫，努力寻找价格偏离价值的证券。故本题错误。

11. B 【提示】基本分析是以宏观经济形势、行业特征及上市公司的基本