

## 2013 年证券从业资格考试证券投资分析模拟试题 8

### 一、单项选择题

1. 下列说法错误的是（ ）。
  - A. 一旦资产价格发生偏离，套利活动可以迅速引起市场纠偏反应
  - B. 在布莱克斯科尔斯期权定价中，证券复制是一种动态复制技术
  - C. MM 定理认为，企业的市场价值与企业的融资方式密切相关
  - D. 无套利定价法是将某项头寸与市场中的其他头寸结合起来，构筑一个在市场均衡时能承受风险的组合头寸，进而测算出该头寸在市场均衡时的价值
2. 下列不应该作为公司基本分析主要方面的是（ ）。
  - A. 公司的研究和开发费用占销售收入的比重
  - B. 公司的工资奖励制度
  - C. 公司所属产业是否存在进入壁垒
  - D. 公司股票成交量分析
3. 某公司预计今年年底每股股息为 0.8 元，预期今后每年股息将以 10% 的速度稳定增长。当前无风险利率为 0.02，市场组合收益为 0.2，公司股票的  $\beta$  系数为 1.2，那么该公司股票当前的合理价格为（ ）元。
  - A. 10
  - B. 15
  - C. 55
  - D. 5
4. 技术分析适用于（ ）。
  - A. 短期的行情预测
  - B. 周期相对比较长的证券价格预测
  - C. 相对成熟的证券市场
  - D. 适用于预测精确度要求不高的领域
5. 我国现阶段占主导地位的投资主体，不包括（ ）。
  - A. 外商投资
  - B. 企业投资
  - C. 个人投资
  - D. 政府投资

6. 下列说法错误的是（ ）。
- A. 根据国民生产总值的计划指标或预测值与行业的相关性，可以预测行业的未来销售额
  - B. 利用行业历年销售额与国民生产总值、国内生产总值的周期资料进行对比，只是说明过去的情况
  - C. 利用行业增长比较分析和行业增长预测分析，行业分析师可以选择出处于成长期或稳定期、竞争实力雄厚、有较大发展潜力的行业
  - D. 对行业未来增长率预测，至少需要有 2 年的数据才具有足够的说服力
7. 关于黄金交叉与死亡交叉，下列说法正确的是（ ）。
- A. 是两种买入信号
  - B. 是两种卖出信号
  - C. 前者是买入信号，后者是卖出信号
  - D. 前者是卖出信号，后者是买入信号
8. 行业分析方法中，历史资料研究法的不足之处是（ ）。
- A. 缺乏客观性
  - B. 不能反映行业近期发展状况
  - C. 只能囿于现有资料开展研究
  - D. 不能预测行业未来发展状况
9. 关于最优证券组合，以下说法中正确的是（ ）。
- A. 最优组合是风险最小的组合
  - B. 最优组合是收益最大的组合
  - C. 相对于其他有效组合，最优组合所在的无差异曲线的位置最高
  - D. 最优组合是无差异曲线簇与有效边界的交点所表示的组合
10. 能够带来基本收益的证券有付息债券、优先股和（ ）。
- A. 国债
  - B. 垃圾债券
  - C. 普通股
  - D. 期货

## 二、多项选择题

1. 运用回归估计法估计市盈率时，应当注意（ ）。

- A. 重要变量的选择
  - B. 不同时点指标变化特征
  - C. 市场兴趣的变化
  - D. 交易政策的变化
2. 证券组合分析法是根据（ ），确定投资者的最优证券组合并进行组合管理的方法。
- A. 投资者对收益率和风险的共同偏好
  - B. 投资者的个人偏好
  - C. 成交量
  - D. 市场价格
3. 技术作为生产要素的收入可分为（ ）三个层次。
- A. 技术劳动收入
  - B. 技术专利转让收入
  - C. 技术发明收入
  - D. 技术入股收入
4. 关于超买超卖指标 OBOS，下列说法正确的是（ ）。
- A. 当 OBOS 取值在 0 附近时，市场处于盘整期
  - B. 当 OBOS 为正数时，市场处于上涨行情，应择机买入
  - C. OBOS 的不足之处在于，上市股票的总家数是不能确定的因素
  - D. 当 OBOS 的走势与指数背离时，是采取行动的信号
5. 反映公司盈利能力的指标有（ ）。
- A. 销售净利率
  - B. 销售毛利率
  - C. 资产净利率
  - D. 每股收益
6. 如果以投资目标为标准对证券组合进行分类，那么常见的证券组合有（ ）。
- A. 指数化型
  - B. 被动管理型
  - C. 增长型
  - D. 货币市场型

7. 国民经济总体指标包括（ ）等。
- A. 国内生产总值
  - B. 工业增加值
  - C. 失业率
  - D. 通货膨胀
8. 下列各项中，属于运用横向比较法的有（ ）。
- A. 将甲公司与乙公司的销售额进行比较
  - B. 将美国和中国的医药行业进行比较
  - C. 将医药和钢铁行业进行比较
  - D. 将医药行业的增长情况与国民经济的增长进行比较
9. 完全正相关的证券 A 和证券 B，其中证券 A 方差为 30%，期望收益率为 14%，证券 B 的方差为 20%，期望收益率为 12%。在不允许卖空的基础上，以下说法中，正确的有（ ）。
- A. 最小方差证券组合为 B
  - B. 最小方差证券组合为 40%A+60%B
  - C. 最小方差证券组合的方差为 24%
  - D. 最小方差证券组合的方差为 20%
10. 已知公司的财务数据有流动资产、销售收入、流动负债、负债总额、股东权益总额、存货、平均应收账款，根据这些数据可以计算出（ ）。
- A. 流动比率
  - B. 存货周转率
  - C. 应收账款周转率
  - D. 速动比率

### 三、判断题

1. 一个证券组合的特雷诺指数是连接证券组合与无风险证券的直线的斜率，当这一斜率大于证券市场线的斜率时，组合的绩效不如市场绩效。（ ）
- A. 正确
  - B. 错误
2. 在市场均衡无套利机会时的价格就是无套利分析的定价基础。（ ）

- A. 正确  
B. 错误
3. 金融工程起源于对风险的管理。( )  
A. 正确  
B. 错误
4. 套期保值是以规避现货风险为目的的期货交易行为。( )  
A. 正确  
B. 错误
5. 期货套利相对于单向投机而言,具有较高的交易风险,从而很难获得较为稳定的交易收入。( )  
A. 正确  
B. 错误
6. 随着金融衍生品交易量飞快增长,金融市场变得越来越复杂,特别是针对金融衍生品的财务和披露规则无法跟上金融创新的步伐,使得对金融产品的估价和风险承担的度量变得非常困难。( )  
A. 正确  
B. 错误
7. 证券分析师自律组织基本上都不以营利为目的,属于自发组织的非营利性团体。( )  
A. 正确  
B. 错误
8. 如果投资分析师意欲通过阐述自己或者自己公司在投资方面所作出的成绩,向客户或者潜在客户推销业务时,必须尽一切努力保证这些成绩信息的正确性、公平性。( )  
A. 正确  
B. 错误
9. 证券公司应通过部门设置、人员管理、信息管理等方面的隔离措施,建立健全研究咨询部门与投资银行、自营等部门之间的隔离墙制度。( )  
A. 正确  
B. 错误

10. 会员制证券投资咨询机构可以通过未报备的电话、邮箱、传真、短信平台及网址提供咨询服务。( )

- A. 正确
- B. 错误

## 一、单项选择题

1. 【答案】C

【解析】MM 定理就是指在一定的条件下，企业无论以负债筹资还是以权益资本筹资都不影响企业的市场总价值。企业如果偏好债务筹资，债务比例相应上升，企业的风险随之增大，进而反映到股票的价格上，股票价格就会下降。也就是说，企业从债务筹资上得到的好处会被股票价格的下跌所抹掉，从而导致企业的总价值(股票加上债务)保持不变。企业以不同的方式筹资只是改变了企业的总价值在股权者和债权人之间分割的比例，而不改变企业价值的总额。

2. 【答案】D

【解析】公司股票成交量分析不作为公司基本分析的主要方面。

3. 【答案】C

4. 【答案】A

【解析】基本分析主要适用于周期相对比较长的证券价格预测、相对成熟的证券市场以及预测精确度要求不高的领域。技术分析适用于短期的行情预测。

5. 【答案】C

【解析】在投资主体方面，国有和国有控股企业仍占主导地位，但所占的比重在下降，民营企业和其他股份制企业的对外投资快速增长。我国现阶段占主导地位的投资主体有政府投资、企业投资、外商投资。

6. 【答案】D

【解析】D 选项对行业未来增长率的预测，要使用行业在过去 10 年或 10 年以上的历史数据，预计的结果才较有说服力。

7. 【答案】C

【解析】当现在价位站稳在长期与短期 MA 之上，短期 MA 又向上突破长期 MA 时，为买进信号，此种交叉称为“黄金交叉”；反之，若现在行情价位于长期与短期 MA 之下，短期 MA 又向下突破长期 MA 时，则为卖出信号，交叉称之为“死亡交叉”。

8. 【答案】C

【解析】历史资料研究法是通过对其已有资料的深入研究，寻找事实和一般规律，然后根据这些信息去描述、分析和解释过去的过程，同时揭示当前的状况，并依据这种一般规律对未来进行预测。这种方法的优点是省时、省力并节省费用；缺点是只能被动地囿于现在资料，不能主动地去提出问题并解决问题。

9. 【答案】C

【解析】最优证券组合是投资者在有效边界上找到的有效组合，具有的特征为：相对于其他有效组合，该组合所在的无差异曲线的位置最高。

## 10. 【答案】A

【解析】能够带来基本收益的证券有付息债券、优先股和一些避税债券，这些品种的收益稳定，风险较小。国债属于避税债券，利用的是国债利息免利息税的原理。

## 二、多项选择题

## 1. 【答案】ABC

【解析】运用回归估计法估计市盈率的模型，能解释在某一时刻股价的表现，却很少能成功地解释较长时间内市场的复杂变化。导致这种缺陷的原因可能有：市场兴趣的变化、数据的值的变化和尚有该模型所没有捕捉到的其他重要因素。运用回归估计法估计市盈率时，应注意这些问题。

## 2. 【答案】AB

【解析】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。

## 3. 【答案】ABD

【解析】技术作为生产要素的收入可分为技术劳动收入、技术专利转让收入、技术入股收入三个层次。

## 4. 【答案】ACD

【解析】当OBOS为正数时，市场处于上涨行情，应择机卖出。

## 5. 【答案】ABC

【解析】D选项中的每股收益是反映投资收益的指标。

## 6. 【答案】ACD

【解析】如果以投资目标为标准对证券组合进行分类，那么常见的证券组合有避税型、收入型、增长型、收入和增长混合型、货币市场型、国际型和指数化型等。

## 7. 【答案】ABCD

【解析】国民经济总体指标包括国内生产总值、工业增加值、失业率、通货膨胀、国际收支。

## 8. 【答案】BCD

【解析】横向比较法是一种行业分析方法，一般是取某一时点的状态或者某一固定时段(比如1年)的指标，在这个横截面上对研究对象及其比较对象进行比较研究。比如将行业的增长情况与国民经济的增长进行比较，从中发现行业增长速度快于还是慢于国民经济的增长；或者将不同的行业进行比较，研究本行业的成长性；或者将不同国家或者地区的同一行业进行比较，研究行业的发展潜力和发展方向等。

## 9. 【答案】AD

【解析】证券A和证券B完全正相关，它们的任何组合的方差都大于单独投资于证券B。因此，最小方差证券组合为B，此时方差为20%。

## 10. 【答案】ACD

【解析】B选项中的存货周转率=销售成本/平均存货，所以无法根据题中所给财务数据计算得出。

### 三、判断题

1. 【答案】B

【解析】一个证券组合的特雷诺指数是连接证券组合与无风险证券的直线的斜率，当这一斜率大于证券市场线的斜率时，组合的绩效好于市场绩效。

2. 【答案】A

【解析】本题考查无套利均衡分析的相关内容。本题表述正确。

3. 【答案】A

【解析】本题考查金融工程的起源。本题表述正确。

4. 【答案】A

【解析】本题考查套期保值的概述。本题表述正确。

5. 【答案】B

【解析】期货套利相对于单向投机而言，具有相对较低的交易风险，同时又能取得较为稳定的交易收入。

6. 【答案】A

【解析】随着金融衍生品交易量飞快增长，金融市场变得越来越复杂，特别是针对金融衍生品的财务和披露规则无法跟上金融创新的步伐，使得对金融产品的估价和风险承担的度量变得非常困难。

7. 【答案】A

【解析】本题考查证券分析师自律组织的内容。本题表述正确。

8. 【答案】A

【解析】本题考查投资分析师执业纪律的内容。本题表述正确。

9. 【答案】A

【解析】本题考查《证券公司内部控制指引》的相关规定。本题表述正确。

10. 【答案】B

【解析】会员制证券投资咨询机构禁止通过未报备的电话、邮箱、传真、短信平台及网址提供咨询服务。

参与证券从业考试的考生可按照复习计划有效进行，另外高顿网校官网考试辅导高清课程已经开通，还可索取证券考试通关宝典，针对性地讲解、训练、答疑、模考，对学习过程进行全程跟踪、分析、指导，可以帮助考生全面提升备考效果。更多详情可登录高顿网校官网进行咨询。