

2019年4月证券分析师胜任能力考试《发布证券研究报告业务》模考大赛

一、选择题(共40题，每小题0.5分，共20分)以下备选项中只有一项符合题目要求，不选、错选均不得分。

1、某半年付息一次的债券票面额为1000元，票面利率10%，必要收益率为12%，期限为5年，如果按复利计息、复利贴现，其内在价值为（ ）元。

- A、926.40
- B、927.90
- C、993.47
- D、998.52

答案：A

解析：该债券的内在价值为：
$$P = \sum_{i=1}^{10} \frac{50}{(1+6\%)^i} + \frac{1000}{(1+6\%)^{10}} = 926.40 \text{ (元)}$$
。

2、分析师发布证券研究报告相关业务档案的保存期限自证券研究报告发布之日起不少于（ ）。

- A、3年
- B、5年
- C、1年
- D、2年

答案：B

解析：证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告，应当对发布的时间、方式、内容、对象和审阅过程实行留痕管理。发布证券研究报告相关业务档案的保存期限自证券研究报告发布之日起不得少于5年。

3、关于IS曲线，下列说法错误的是（ ）。

- A、在其他条件不变的情况下，扩张性的财政政策会使IS曲线左移，紧缩性财政政策使IS曲线右移
- B、IS曲线总结了利率和收入之间的关系，即利率越高收入越低
- C、IS曲线是反应产品市场均衡状态的一副简单图像，一般是一条向下方倾斜的曲线
- D、IS曲线是指将满足产品市场均衡条件的收入和利率的各种组合点连接起来而成的曲线

答案：A

解析：IS曲线上任何一点都代表一定的利率和收入的组合，在这些组合下投资和储蓄都是相等的，从而产品市场是均衡的。A项，其他条件不变，扩张性的财政政策（增加政府购买性支出或减税）相当于增加投资支出，使得投资需求曲线平行向右移动，进而会使IS曲线向右平行移动。

4、（ ）不是趋势线的运动形态

- A、上升趋势
- B、下降趋势
- C、横向趋势
- D、垂直趋势

答案：D

解析：趋势包括三种类型：①上升趋势（更高的低点）；②下降趋势（更低的高点）；③横向趋势（区域震荡）。

5、由于持有现货需花费一定费用，期货价格通常要高于现货价格，这时（ ）。

- A、市场为反向市场，基差为负值
- B、市场为反向市场，基差为正值
- C、市场为正向市场，基差为正值
- D、市场为正向市场，基差为负值

答案：D

解析：基差是指某一特定地点的同一商品现货价格与期货合约价格之间的差额。正向市场是指现货价格低于期货价格，即基差<0；反向市场是指现货价格高于期货价格，即基差>0。

6、政府对于行业的管理和调控主要是通过（ ）来实现的。

- A、 宏观政策
- B、 产业政策
- C、 财政政策
- D、 货币政策

答案： B

解析：

政府对于行业的管理和调控主要是通过产业政策来实现的。产业政策是国家干预或参与经济的一种形式，是国家(政府)系统设计的有关产业发展的政策目标和政策措施的总和。

7、 国内生产总值（GDP）是指一个国家（或地区）（ ）在一定时期内生产活动的最终成果。

- A、 所有居民
- B、 所有本国公民
- C、 所有常住居民
- D、 所有公民

答案： C

解析：国内生产总值是指一个国家或地区所有常住居民在一定时期内生产活动的最终成果。核算GDP的方法有生产法、支出法和收入法。其中，支出法和收入法较为常用。

8、一个口袋中有7个红球3个白球，从袋中任取一任球，看过颜色后是白球则放回袋中，直至取到红球，然后再取一球，假设每次取球时各个球被取到的可能性相同，求第一、第二次都取到红球的概率（ ）。

- A、 7/10
- B、 7/15
- C、 7/20
- D、 7/30

答案： B

解析：设A、B分别表示第一、二次红球，则有 $P(AB) = P(A) P(B|A) = 7/10 \times 6/9 = 7/15$ 。

9、 量化投资是一种（ ）投资策略。

- A、 被动型
- B、 指数型
- C、 形态型
- D、 主动型

答案： D

解析：量化投资是一种主动型投资策略，主动型投资的理论基础是市场非有效或弱有效。

10、熊市套利是指（ ）。

- A、 买入近期月份合约的同时卖出远期月份合约
- B、 买入近期月份合约的同时买入远期月份合约
- C、 卖出近期月份合约的同时卖出远期月份合约
- D、 卖出近期月份合约的同时买入远期月份合约

答案： D

解析：当市场出现供给过剩，需求相对不足时，一般来说，较近月份的合约价格下降幅度要大于较远月份合约价格的下降幅度，或者较近月份的合约价格上升幅度小于较远月份合约价格的上升幅度。无论是在正向市场还是在反向市场，在这种情况下，卖出较近月份的合约同时买入较远月份的合约进行套利，盈利的可能性比较大，这种套利为熊市套利。

11、债券评级的对象是（ ）。

- A、运营风险
- B、投资风险
- C、成本风险
- D、信用风险

答案：D

解析：债券评级的对象是信用风险，不包括其他类型风险，如利率风险等，债券评级对投资于何种债券也不提出任何建议。有专门的机构，利用专家的优势，运用客观、公正、科学的方法，对企业所公开发行的债券进行评定，并把结果用简单的符号表示其等级，为投资者的投资抉择提供依据，这就是债券评级。

12、（ ）定律描述了一个事实，微处理器的速度会每18个月翻一番。

- A、吉尔德
- B、摩尔
- C、贝尔
- D、麦特卡尔

答案：B

解析：摩尔定律是信息产业中非常流行的定律之一，即微处理器的速度会每18个月翻一番，同等价位的微处理器的计算速度会越来越快，同等速度的微处理器会越来越便宜。

13、关于纳什均衡，下列说法错误的是（ ）。

- A、指一种策略组合，是在同一时间内每个参与人的策略是对其他参与人策略的最优反应
- B、指这样一种均衡，局中每个人都选择其占优策略
- C、在囚徒困境中有且只有一个纳什均衡
- D、给定别人策略的情况下，没有任何单个参与人有积极性选择其他策略，从而没有任何人打破这种均衡

答案：B

解析：纳什均衡，是指参与人的这样一种策略组合，在该策略组合上，任何参与人单独改变策略都不会得到好处。如果存在占优策略的话，应该选择占优策略，因为占优策略是与他人选择无关的最优策略。

14、反向大豆提油套利的做法是（ ）。

- A、卖出大豆期货合约，同时买入豆粕和豆油期货合约
- B、买入大豆期货合约，同时卖出豆粕和豆油期货合约
- C、卖出大豆和豆粕期货合约，同时买入豆油期货合约
- D、买入大豆和豆粕期货合约，同时卖出豆油期货合约

答案：A

解析：当大豆价格受某些因素的影响出现大幅上涨时，大豆可能与其制成品出现价格倒挂，大豆加工商将会采取反向大豆提油套利的做法：卖出大豆期货合约，买进豆油和豆粕期货合约，同时缩减生产，减少豆粕和豆油的供给量，三者之间的价格将会趋于正常，大豆加工商在期货市场中的盈利将有助于弥补现货市场中的亏损。

15、单因素模型可以用一种证券的收益率和股价指数的收益率的相关关系得出以下模型： $r_{it}=A_i+\beta_i\cdot r_{mt}+e_{it}$ ，其中 A_i 表示（ ）。

- A、时期内证券的收益率
- B、t时期内市场指数的收益率
- C、是截距，它反映市场收益率为0时，证券的收益率大小
- D、为斜率，代表市场指数的波动对证券收益率的影响程度

答案：C

解析： $r_{it}=A_i+\beta_i\cdot r_{mt}+e_{it}$ 揭示了证券收益与指数（一个因素）之间的相互关系，其中 r_{it} 为时期内证券的收益率， r_{mt} 为t时期内市场指数的收益率， A_i 是截距，它反映市场收益率为0时，证券i的收益率大小，与上市公司本身基本面有关，与市场整体波动无关。

16、如果中央银行倾向于降低无风险收益率，那么我们预期加权平均成本（WACC）将会（ ）。

- A、上升
- B、不变
- C、无法确定
- D、下降

答案： D

解析：WACC的计算公式为：

$$WACC = \frac{E}{E + D} \times K_E + \frac{D}{E + D} \times K_D \times (1 - T)$$

中， K_E 为股本成本； K_D 为债务成本；E为公司股本的市场价值；D为公司债务的市场价值；T为企业税率。中央银行降低无风险收益率，债务成本将会下降，所以，预期加权平均成本下降。

17、在资本资产定价模型的一系列假设中，下列表述不正确的是（ ）。

- A、 投资者对证券的收益具有完全相同的预期
- B、 投资者依据共同偏好规则评价证券组合的收益水平
- C、 投资者都依据方差（或标准差）评价证券组合的风险水平
- D、 资本市场没有摩擦

答案： B

解析：资本资产定价模型说明了单个资产的价格与其总风险各个组成部分之间的关系。资本资产定价模型的假设条件为：①投资者都依据期望收益率评价证券组合的收益水平，依据方差（或标准差）评价证券组合的风险水平，并按照投资者共同偏好规则选择最优证券组合；②投资者对证券的收益、风险及证券间的关联性具有完全相同的预期；③资本市场没有摩擦。

18、关于均衡原理，下列说法错误的是（ ）。

- A、 当商品的供给等于需求时，市场达到均衡
- B、 价格会自行调整直到需求和供给相等
- C、 研究均衡价格和数量在基础条件变化时如何变化的理论称为比较静态学
- D、 均衡价格是需求量与供给量相等时的价格

答案： C

解析：C项，比较静态分析是考察当原有的条件或外生变量发生变化时，原有的均衡状态会发生什么变化，并分析比较新旧均衡状态。

19、金融期货是指交易双方在集中的交易场所通过（ ）的方式进行的标准化金融期货合约的交易。

- A、 公开竞价
- B、 买方向卖方支付一定费用
- C、 集合竞价
- D、 协商价格

答案： A

解析：金融期货是指交易双方在集中的交易场所通过公开竞价方式进行的标准化金融期货合约的交易。金融期货是以金融工具(或金融变量)为基础工具的期货交易。

20、关于时间数列的预测方法，下列说法错误的是（ ）。

- A、 趋势外推法可以采用直线、曲线和指数方程进行计算
- B、 指数平滑法是由移动平均法演变而来
- C、 指数平滑法需要大量的历史资料，且权数的选择具有较大的随意性，所以预测的准确性相对较差
- D、 移动平均线只能预测最近一期数据，逐期移动，逐期预测

答案： C

解析：C项，指数平滑法的特点是只需要本期实际数值和本期预测值便可预测下期数值，不需要大量历史数据。移动平均法只能预测最近一期数值，逐期移动，逐期预测。它需要大量的历史资料，且权数的选择具有较大的随意性，所以预测的准确性相对较差。

21、某人存入储蓄100000元，年利率为6%，每年复利一次，计算10年后的终值为（ ）元。

- A、 179080
- B、 160000
- C、 106000
- D、 100000

答案： A

解析： $P_n = P(1+i)^n = 100000 \times (1+6\%)^{10} = 100000 \times 1.7908 = 179080$ （元）。

22、由证券自身的内在属性或基本面因素决定，不受外在因素的影响的价格是（ ）。

- A、公允价值
- B、内在价值
- C、市场价值
- D、远期价值

答案： B

解析：内在价值的两层含义：内在价值取决于证券自身的内在属性或者基本面因素；市场价格基本上是围绕内在价值形成的。

23、2010年3月5日，某年息6%、面值100元、每半年付息1次的一年期债券，上次付息为2009年12月31日。若市场净价报价为96元，（按ACT/180计算）则实际支付价格为（ ）。

- A、 98.07元
- B、 97.05元
- C、 97.07元
- D、 98.05元

答案： B

解析：未计息的累计天数（算头不算尾）为：31天（1月）+28天（2月）+4天（3月）=63（天），累计利息为： $100 \times 6\% \div 2 \times 63 / 180 = 1.05$ （元），所以，实际支付价格为： $96 + 1.05 = 97.05$ （元）。

24、根据组合投资理论，在市场均衡状态下，单个证券或组合的收益E（r）和风险系数 β 之间呈线性关系，反映这种线性关系的在E（r）为纵坐标、 β 为横坐标的平面坐标系中的直线被称为（ ）。

- A、 压力线
- B、 证券市场线
- C、 支持线
- D、 资本市场线

答案： B

解析：无论单个证券还是证券组合，均可将其 β 系数作为风险的合理测定，其期望收益与由 β 系数测定的系统风险之间存在线性关系。这个关系在以E（r）为纵坐标、 β 为横坐标的坐标系中代表一条直线，这条直线被称为证券市场线。

25、假设在资本市场中平均风险股票报酬率为14%，权益市场风险溢价为4%，某公司普通股 β 值为1.5。该公司普通股的成本为（ ）。

- A、 18%
- B、 6%
- C、 20%
- D、 16%

答案： D

解析：根据公式计算，无风险报酬率—平均风险市场股票报酬率—权益市场风险溢价=14%-4%=10%，公司普通股的成本=10%+1.5×4%=16%。

26、假设现货为2200点，按照2000点的行权价买入看涨期权，则此看涨期权的内在价值大约为（ ）点。

- A、 0
- B、 200
- C、 2200
- D、 2000

答案： B

解析：期权的内在价值,也称履约价值,是指期权持有者立即行使该期权合约所赋予的权利时所能获得的收益，期权的内在价值=2200—2000=200（点）。

27、某投资者采用投资组合保险策略，初始资金为100万元，市值底线为75万元，乘数为2。若股票下跌20%（无风险资产价格不变），则此时该投资者需要卖出（ ）万元股票并将所得资金用于增加国债投资。

- A、 25
- B、 15
- C、 20

D、10

答案：D

解析：股票（风险性资产）的投资额＝（总市值－市值底线）×乘数＝（100－75）×2＝50（万元），其余50万元投资于国债（无风险资产）。若股票下跌20%（股票市值变为40万元），国债价格不变，则总市值变为90万元，此时投资于股票的金额＝（90－75）×2＝30（万元），该投资者需要卖出10万元股票并将所得资金用于增加国债投资。

28、从市场预期理论、流动性偏好理论和市场分割理论等理论来看，期限结构的形成主要是由（ ）决定的。

- A、资本流向市场的形式
- B、对未来利率变化方向的预期
- C、市场的不完善
- D、流动性溢价

答案：B

解析：从市场预期理论、流动性偏好理论和市场分割理论来看，期限结构的形成主要是由对未来利率变化方向的预期决定的，流动性溢价可起一定作用，但期限在1年以上的债券的流动性溢价大致是相同的，这使得期限1年或1年以上的债券虽然价格风险不同，但预期利率却大致相同。有时，市场的不完善和资本流向市场的形式也可能起到一定作用，使得期限结构的形状暂时偏离按未来利率变化方向进行估计所形成的形状。

29、下列各项中，不属于通过股票收益互换可以实现的目的的是（ ）。

- A、杠杆交易
- B、股票套期保值
- C、创建结构化产品
- D、创建优质产品

答案：D

解析：通过股票收益互换，投资者可以实现杠杆交易、股票套期保值或创建结构化产品等目的。例如，股票二级市场的投资者可以利用股票收益互换，从而在不需要实际购买相关股票的情况下，只需支付资金利息就可以换取股票收益，这类似于投资者通过融资买入股票，是一种放大投资杠杆的操作。

30、财务报表分析的原则主要有两个，一是坚持全面原则，二是坚持（ ）原则。

- A、考虑个性
- B、均衡性
- C、非流动性
- D、流动性

答案：A

解析：分析财务报表要坚持全面原则，将多个指标、比率综合在一起得出对公司全面客观的评价。同时，要坚持考虑个性原则，在对公司进行财务分析时，要考虑公司的特殊性，不能简单地与同行业公司直接比较。

31、以 y 表示实际观测值， $\hat{y}$ 表示回归估计值，则普通最小二乘法估计参数的准则是使（ ）最小。

- A、 $\sum (y_i - \hat{y}_i)$
- B、 $\sum (y_i - \hat{y}_i)^2$
- C、 $\sum (y_i - \hat{y}_i)^3$
- D、 $\sum (y_i - \hat{y}_i)^4$

答案：B

解析：最小二乘准则认为， $\bar{\alpha}$ 和 $\bar{\beta}$ 的选择应使得残差平方和最小，即：
$$Q = \sum_{i=1}^n e_i^2 = \sum_{i=1}^n (y_i - \hat{y}_i)^2 = \sum_{i=1}^n \left[y_i - (\bar{\alpha} + \bar{\beta}x_i) \right]^2$$
，上式达到最小即为最小二乘准则（原理）。这种估计回归参数的方法称为普通最小二乘法（OLS）。

32、检验时间序列的平稳性方法通常采用（ ）。

- A、格兰杰因果关系检验
- B、单位根检验
- C、协整检验
- D、DW检验

答案：B

解析：检验时间序列的平稳性方法通常采用单位根检验，常用的单位根检验有DF检验和ADF检验。

33、证券分析师在执业中提出的建议和结论不得违背社会公众利益，不得对投资人或委托单位提供存在重大遗漏，虚假信息和误导性陈述的投资分析，预测或建议，这是证券分析师的（ ）原则的内涵。

- A、谨慎言观
- B、勤勉尽职
- C、公正公平
- D、独立诚信

答案：C

解析：证券投资咨询行业执业应遵守十六字原则：独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平。其中，公正公平原则，是指执业者提出建议和结论不得违背社会公众利益。证券分析师不得利用自己的身份、地位和从业过程中所掌握的内幕信息为自己或他人谋取非法利益，不得故意向客户或投资者提供存在重大遗漏、虚假信息和误导性陈述的投资分析、预测或建议。

34、下列属于周期型行业的是（ ）。

- A、食品业
- B、信息技术行业
- C、耐用品制造业
- D、公用事业

答案：C

解析：周期型行业的运行状态与经济周期紧密相关。典型的周期性行业有消费品业、耐用品制造业及其他需求收入弹性较高的行业。

35、投资机会时期一般是指（ ）。

- A、幼稚期
- B、成长期
- C、成熟期
- D、衰退期

答案：B

解析：投资机会时期一般是指成长期。

36、当两种商品为替代品时，其需求交叉价格弹性为（ ）。

- A、正数
- B、负数
- C、零
- D、1

答案：A

解析：当两种商品为替代品时，一种商品价格上升，会引起另一种商品的需求量增加；反之，一种商品价格下降，会引起另一种商品的需求量减少。即当两种商品为替代品时，其需求交叉价格弹性为正数。若以X、Y代表两种商品，则需求交叉弹性系数的一般表达式为： $E_{xy} = (\Delta Q_x / Q_x) / (\Delta P_y / P_y)$ 。当两商品X、Y为替代品时，Y的价格上升，即Y商品价格变化的百分比大于零，而替代品X的数量也会上升，即X商品需求变化百分比也大于零。此时，根据需求交叉弹性系数的表达式，两商品的需求交叉弹性为正数。

37、上年末某公司支付每股股息为2元，预计在未来其股息按每年4%的速度增长，必要收益率为12%，则该公司股票的价值为（ ）元。

- A、28
- B、26
- C、19.67
- D、17.33

答案：B

解析：根据公式，该公司股票价值为：
$$V = \frac{2 \times (1 + 4\%)}{12\% - 4\%} = 26(\text{元})$$
。

38、概率的加法公式， $P(A \cup B) = (\quad)$ 。

A、 $P(A) + P(B) - P(A) \times P(B)$

B、 $P(A) + P(B) - P(A \cap B)$

C、 $P(A) + P(B)$

D、 $P(A) + P(B) + P(A \cap B)$

答案：B

解析：概率的一般加法公式为： $P(A \cup B) = P(A) + P(B) - P(A \cap B)$ ，当事件A与事件B为互斥事件， $P(A \cap B) = 0$ ，当事件A与事件B为独立事件， $P(A \cap B) = P(A) \times P(B)$ 。

39、繁荣阶段收益率曲线特点（ $\quad$ ）。

A、保持不变

B、升高

C、降低

D、先升高再降低

答案：B

解析：当经济周期进入繁荣阶段，社会资金需求更加旺盛，通货膨胀开始加剧。于是，中央银行又往往采取紧缩性的货币政策措施，大幅度提高短期利率，以抑制短期内的经济过热，与此同时，为了保持经济增长的后劲，中央银行的货币政策意向又压抑着长期利率，避免随短期利率的上升而同步同程度的上扬，即维持长期利率的较低水平。

40、凯恩斯的有效需求是指社会上商品总供给价格与总需求价格达到均衡时的社会总需求。假如某年总供给大于总需求，同时存在失业，那么（ $\quad$ ）。

A、国民收入会下降，失业会下降

B、国民收入会上升，失业会下降

C、国民收入会下降，失业会上升

D、国民收入会上升，失业会上升

答案：C

解析：凯恩斯的有效需求是指社会上商品总供给价格和总需求价格达到均衡状态时的总需求。当总供给大于总需求时，企业会缩小生产规模，减少雇员，国民收入下降。

二、组合型选择题(共80题，每小题1分，共80分)以下备选项中只有一项符合题目要求，不选、错选均不得分。

41、随着我国证券市场的日益开放，下列关于A股和H股关联性的各项表述中正确的有（ $\quad$ ）。

I 股权分置改革为H股带来的自然除权效应促进A、H股的价格逐渐接轨

II 套期保值机制有助于消除H股对A股的溢价

III 股权分置改革通过优化上市公司治理将加速A、H股价格的接轨

IV 发行H股的大型国有企业回归A股，有助于促进A股走势和H股走势关联性的加强

A、I、III、IV

B、I、II、III

C、I、II、IV

D、II、III、IV

答案：D

解析：I项，股权分置改革为A股带来的自然除权效应促使A、H股的价格逐渐接轨。

42、为使证券研究报告发布符合合规管理要求，证券公司需要建立（ $\quad$ ）。

I 内部控制

II 隔离墙

III 证券研究报告合规审查

IV 证券分析师跨越隔离墙

A、I、II、IV

B、I、II、III、IV

C、II、III、IV

D、I、III

答案：C

解析：使证券研究报告发布符合合规管理要求，证券公司需要建立：①合规审查机制；②隔离墙制度与跨越隔离墙制度；③静默期制度；④留痕及档

43、下列说法错误的是（ ）。

- I 公司价值等于债务价值加股权价值
- II 公司价值等于股权价值减去债务价值
- III 股权价值等于公司价值减去债务价值
- IV 股权价值等于公司价值加上债务价值

- A、 II、 III
- B、 I、 III
- C、 I、 IV
- D、 II、 IV

答案： D

解析：根据预期企业自由现金流数值，用加权平均资本成本作为贴现率，计算企业的总价值，然后减去企业的负债价值，得到企业股权价值。即：股权价值=公司价值－负债。

44、资本资产定价模型的假设条件包括（ ）。

- I 任何证券的交易单位都是不可分的
- II 投资者对证券的收益和风险及证券间的关联性具有完全相同的预期
- III 投资者都依据组合的期望收益率和方差选择证券组合
- IV 资本市场没有摩擦

- A、 III、 IV
- B、 II、 III、 IV
- C、 I、 II、 III
- D、 I、 II

答案： B

解析：I项，资本资产定价模型假设资本市场没有摩擦，即信息在市场中自由流动，任何证券的交易单位都是无限可分的，市场只有一个无风险借贷利率，在借贷和卖空上没有限制。

45、在对上市公司财务比率作对比分析的时候，对比的对象主要有（ ）。

- I 该上市公司的历史财务比率
- II 该上市公司所处行业的当期财务比率平均数
- III 其他行业上市公司的当期财务比率平均数
- IV 全部上市公司的历史财务比率平均数

- A、 II、 III
- B、 I、 II
- C、 I、 III、 IV
- D、 I、 II、 III

答案： B

解析：计算出来的财务比率，只有与同行业平均财务比率、本公司历史的财务比率进行比较，才能知道这个比率是高还是低。但是这种比较通常不能解释财务比率高或低的原因。

46、为了达到上市公司调研的主要目的，上市公司调研围绕上市公司的内部条件和外部环境进行，调研的对象包括（ ）。

- I 公司管理层及员工
- II 公司本部及子公司
- III 公司供应商和公司客户
- IV 公司产品零售网点

- A、 I、 II、 III
- B、 I、 III、 IV
- C、 II、 III、 IV
- D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析：除I、II、III、IV四项外，调研的对象还包括公司车间及工地、公司所处行业协会。

47、下列属于公司财务弹性分析指标的是（ ）。

I 主营业务现金比率

II 现金满足投资比率

III 现金股利保障倍数

IV 全部资产现金回收率

A、 II、 III

B、 I、 II

C、 III、 IV

D、 I、 IV

答案： A

解析：财务弹性是指公司适应经济环境变化和利用投资机会的能力。这种能力来源于现金流量和支付现金需要的比较，其指标包括现金满足投资比率和现金股利保障倍数。

48、 现金流量表的内容包括（ ）。

I 经营活动产生的现金流量

II 融资活动产生的现金流量

III 投资活动产生的现金流量

IV 日常活动产生的现金流量

A、 I、 II、 IV

B、 I、 III、 IV

C、 I、 II、 III

D、 II、 III、 IV

答案： C

解析：现金流量表反映企业一定期间现金的流入和流出，主要包括三个部分：经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量。现金流量表的出现弥补了因使用权责发生制原则编制资产负债表和利润表而产生的不足。

49、 下列关于相关系数r的说法正确的是（ ）。

I |r|越接近于1，相关关系越强

II $r=0$ 表示两者之间没有关系

III 取值范围为 $-1 \leq r \leq 1$

IV |r|越接近于0，相关关系越弱

A、 I、 II、 III

B、 I、 II、 IV

C、 I、 III、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

答案： C

解析：II项，当 $r=0$ 时，并不表示两者之间没有关系，而是两者之间不存在线性关系。

50、下列关于历史资料研究法，表述正确的是（ ）。

I 历史资料研究法省时、省力并节省费用

II 历史资料研究法不能主动地提出问题并解决问题

III 历史资料研究法可以获得最新的资料和信息

IV 历史资料研究法适合对一些相对复杂的问题进行研究时采用

A、 I、 III、 IV

B、 I、 III

C、 I、 II

D、 II、 III、 IV

答案： C

解析：III、IV两项属于调查研究法的特点，调查研究法可以获得最新的资料和信息，并且研究者可以主动提出问题并获得解释，适合对相对复杂的问题进行研究时采用。

51、若随机向量（X，Y）服从二维正态分布，则（ ）。

I X，Y一定相互独立

II 若 $\rho_{XY}=0$ ，则X，Y一定相互独立

III X和Y都服从一维正态分布

IV 若X，Y相互独立，则 $\text{Cov}(X, Y)=0$

A、II、IV

B、I、III

C、I、III、IV

D、II、III、IV

答案：D

解析：I项，对于二维正态随机变量（X，Y），X和Y相互独立的充要条件是参数 $\rho_{XY}=0$ 。

52、关于IS—LM曲线，下列说法正确的有（ ）。

I 如果投资并不取决于利率，IS曲线是垂直的

II 如果货币需求并不取决于利率，LM曲线是水平的

III 如果货币需求并不取决于收入，LM曲线是水平的

IV 如果货币需求对利率极其敏感，LM曲线是垂直的

A、I、II

B、II、IV

C、II、III

D、I、III

答案：D

解析：IS曲线方程可表示为：

$$r = \frac{\alpha + e}{d} - \frac{1 - \beta}{d} y$$

；LM曲线的方程可表示为：

$$r = \frac{k y}{h} - \frac{m}{h}$$

。II项，如果货币

需求并不取决于利率，LM曲线是垂直的；IV项，如果货币需求对利率极其敏感，利率的微小变动对货币需求影响巨大，LM曲线是水平的。

53、国内生产总值的表现形态有（ ）。

I 价值形态

II 收入形态

III 支出形态

IV 产品形态

A、II、III

B、I、II、III

C、I、II、IV

D、I、II、III、IV

答案：C

解析：国内生产总值有三种表现形态，即价值形态、收入形态和产品形态。对应于这三种表现形态，在实际核算中，国内生产总值有三种计算方法，即生产法、收入法和支出法。

54、2010年10月12日，中国证监会颁布了（ ），明确了证券投资顾问和发布证券研究报告业务是证券投资咨询业务的两类基本形式。

I 《发布证券研究报告暂行规定》

II 《证券投资顾问业务暂行规定》

III 《证券、期货投资咨询管理暂行办法》

IV 《发布证券研究报告执业规范》

A、I、II

B、I、II、IV

C、II、III、IV

D、I、IV

答案：A

解析：2010年10月12日，中国证监会同时颁布了《证券投资顾问业务暂行规定》和《发布证券研究报告暂行规定》，明确了证券投资顾问和发布证券研究报告业务是证券投资咨询业务的两类基本形式。这两个规定自2011年1月1日起施行。这是规范证券公司、证券投资咨询机构从事证券投资顾问、发布证券研究报告业务行为，保护投资者合法权益，维护市场秩序的又一次重要举措。

55、套期保值之所以能够规避风险，是因为（ ）。

I 同品种的期货价格走势与现货价格走势经常受相同因素影响

II 随着期货合约到期日的临近，现货与期货价格趋向一致

III 期货定价合理

IV 期货价格与现货价格产生背离

A、 I、 II

B、 I、 II、 III

C、 II、 IV

D、 I、 II、 IV

答案： A

解析：套期保值之所以能够规避价格风险，是因为期货市场上存在以下经济原理：①同品种的期货价格走势与现货价格走势一致；②随着期货合约到期日的临近，现货与期货价趋向一致。

56、获取现金能力是指企业的经营现金净流入和投入资源的比值，投入资源可以是（ ）。

I 总资产

II 普通股股数

III 营运资金

IV 销售成本

A、 I、 II、 III、 IV

B、 II、 III、 IV

C、 I、 II、 III

D、 I、 II、 IV

答案： C

解析：获取现金能力是指经营现金净流入和投入资源的比值，投入资源可以是营业收入，总资产、营运资金，净资产或普通股股数

57、回归分析是期货投资分析中重要的统计分析方法，而线性回归模型是回归分析的基础。线性回归模型的基本假设是（ ）。

I 被解释变量与解释变量之间具有线性关系

II 随机误差项服从正态分布

III 各个随机误差项的方差相同

IV 各个随机误差项之间不相关

A、 I、 II、 III

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析：一元线性回归模型为： $y_i = \alpha + \beta x_i + u_i$ （ $i=1,2,3,\dots,n$ ），其中 y_i 为被解释变量； x_i 为解释变量， u_i 是一个随机变量，称为随机项。要求随机项 u_i 和自变量 x_i 满足的统计假定如下：①每个 u_i 均为独立同分布，服从正态分布的随机变量，且 $E(u_i) = 0$ ， $V(u_i) = \sigma^2 = \text{常数}$ ；②随机项 u_i 与自变量的任一观察值 x_i 不相关，即 $\text{COV}(u_i, x_i) = 0$ 。

58、关于道氏理论，下列说法中正确的有（ ）。

I 市场平均价格指数可以解释和反映市场的大部分行为

II 市场波动具有某种趋势

III 趋势无须得到交易量的确认

IV 道氏理论适用于大形势和每天的小波动

A、 I、 II

B、 I、 III

C、 II、 III

D、 I、 II、 III

答案： A

解析：III项，趋势必须得到交易量的确认；IV项，道氏理论对大形势的判断有较大的作用，但对于每日每时都在发生的小波动则显得无能为力。

59、某场外期权条款的合约甲方为某资产管理机构，合约乙方是某投资银行，下面对其期权合约的条款说法正确的有哪些？（ ）

I 合约基准日就是合约生效的起始时间，从这一天开始，甲方将获得期权，而乙方开始承担卖出期权所带来的或有义务

II 合约到期日就是甲乙双方结算各自的权利义务的日期，同时在这一天，甲方须将期权费支付给乙方，也就是履行“甲方义务”条款

III 乙方可以利用该合约进行套期保值

IV 合约基准价根据甲方的需求来确定

A、 I、 II

B、 I、 IV

C、 II、 III

D、 I、 III、 IV

答案： B

解析： II项，甲方将期权费支付给乙方发生在合约基准日，不是合约到期日； III项，合约标的乙方是期权卖方，最大收益为期权费，不能利用卖出期权进行套期保值。

60、行业的变动和国民经济总体的周期变动是有关的，据此，可以将行业分为（ ）。

- I 周期型行业
- II 衰退性行业
- III 防守型行业
- IV 反周期行业
- A、 I、 III
- B、 II、 III
- C、 I、 II
- D、 III、 IV

答案： A

解析：各行业变动时，往往呈现出可测的、明显的增长或衰退的格局。根据行业的变动和国民经济总体的周期变动关系的密切程度，可以将行业分为周期型行业、增长型行业和防守型行业。

61、有效市场假说的缺陷包括()。

- I. 理性交易者假设缺陷
- II. 完全信息假设缺陷
- III. 检验缺陷
- IV. 套利的有限性
- A、 I、 II、 III、 IV
- B、 I、 II、 III
- C、 II、 III、 IV
- D、 I、 III、 IV

答案： A

解析：有效市场假说的缺陷包括：①理性交易者假设缺陷；②完全信息假设缺陷；③检验缺陷；④套利的有限性，在现实金融市场中套利交易会由于制度约束、信息约束和交易成本等诸多因素受到极大的限制。

62、 下列关于中国物流与采购联合会发布的制造业PMI的扩散指数（分类指数）及其权数对应的有（ ）。

- I 新订单指数，权数为25%
- II 原材料库存指数，权数为15%
- III 从业人员指数，权数为20%
- IV 供应商配送指数，权数为15%
- A、 I、 II
- B、 I、 II、 III
- C、 III、 IV
- D、 II、 III、 IV

答案： C

解析：制造业PMI是一个综合指数，由5个扩散指数加权计算而成。5个分类指数及其权数为：①新订单指数，权数为30%；②生产量指数，权数为25%；③从业人员指数，权数为20%；④供应商配送指数，权数为15%；⑤原材料库存指数，权数为10%。

63、被兼并方企业资产的评估作价可以采用的方法有（ ）。

- I 重置成本法
- II 指数法

III 市场法

IV 收入法

A、I、III、IV

B、I、II、III

C、I、II、IV

D、II、III、IV

答案：A

解析：《关于企业兼并的暂行办法》中规定，被兼并方企业资产的评估作价可以采用以下三种方法：①重置成本法，即按资产全新情况下的限价或重置成本减去已使用年限的折旧，来确定被评估资产的价值；②市场法，即按照市场上近期发生的类似资产的交易价来确定被评估资产的价值；③收入法，即按照预期利润率计算的现值来确定被评估资产的价值。这三种方法可以互相检验，也可以单独使用。

64、公司经营管理能力分析的主要内容包括（ ）。

I 公司从业人员的素质和创新能力分析

II 公司管理人员的素质分析

III 公司区位特征分析

IV 公司法人治理结构分析

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：B

解析：公司经营能力分析包括以下内容：①公司法人治理结构，其至少体现在以下七个方面：规范的股权结构、有效的股东大会制度、董事会权力的合理界定与约束、完善的独立董事制度、监事会的独立性和监督责任、优秀的职业经理层和相关利益者的共同治理；②公司管理层的素质；③公司从业人员素质和创新能力。

65、下列各项中，通常可用于衡量通货膨胀的指数有（ ）。

I 零售物价指数

II 生产者物价指数

III 国民生产总值物价平减指数

IV 基准利率

A、II、III、IV

B、I、III、IV

C、I、II

D、I、II、III

答案：D

解析：通货膨胀的衡量指标主要有：零售物价指数、生产者价格指数（PPI）、国民生产总值物价平减指数等。其中，零售物价指数又称消费物价指数（CPI）或生活费用指数。

66、衡量公司营运能力的财务比率指标有（ ）。

I 净资产倍率

II 总资产周转率

III 资产负债率

IV 存货周转率和存货周转天数

A、I、II

B、I、III

C、II、IV

D、III、IV

答案：C

解析：I项，净资产倍率（市盈率）是投资收益分析的指标；III项，资产负债率是长期偿债能力分析的指标。

67、 β 系数主要应用于（ ）。

I 风险的控制

II 投资组合绩效评价

III 证券的选择

IV 度量非系统风险

A、I、III、IV

B、II、III、IV

C、I、II、IV

D、I、II、III

答案：D

解析： β 系数是衡量证券承担系统风险水平的指数。 β 系数被广泛应用于证券的分析、投资决策和风险控制中，主要应用于以下三个方面：①证券的选择；②风险控制；③投资组合绩效评价。

68、信用违约互换是境外金融市场中较为常见的信用风险管理工具。在境内，与信用违约互换具有类似结构特征的工具是信用风险缓释工具，主要包括（ ）。

I 信用风险缓释合约

II 信用风险缓释凭证

III 信用风险评级制度

IV 其他用于管理信用风险的信用衍生品

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、IV

答案：D

解析：信用风险缓释工具主要包括信用风险缓释合约、信用风险缓释凭证及其他用于管理信用风险的信用衍生品。

69、按照上海证券交易所上市公司行业分类，下列属于工业的行业是（ ）。

I 通信设备

II 航空航天与国防

III 海运

IV 机械制造

A、I、II、III、IV

B、II、III、IV

C、I、III

D、II、IV

答案：B

解析：工业包括航空航天与国防、建筑产品、建筑与工程、电气设备、工业集团企业、机械制造、贸易公司与经销商、商业服务与商业用品、航空货运与物流、航空公司、海运、公路与铁路、交通基本设施。I项，通信设备属于信息技术行业。

70、在计算营运指数时，经营所得现金是必需的一个数据。其计算过程中的“非付现费用”包括下列项目中的（ ）。

I 固定资产报废损失

II 长期待摊费用摊销

III 无形资产摊销

IV 固定资产折旧

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：C

解析：“非付现费用”涉及计提的资产减值准备、固定资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销、待摊费用的减少、预付费用的增加等项目。

71、下列关于金融衍生工具的叙述错误的有（ ）。

I 金融衍生产品的价格决定基础金融产品的价格

II 金融衍生工具是与基础金融产品相对应的一个概念

III 金融衍生工具是指建立在基础产品或基础变量之上，其价格取决于后者价格（或数值）变动的派生金融产品

IV 金融衍生工具的基础产品不能是金融衍生工具

- A、 I、 II
B、 I、 IV
C、 III、 IV
D、 II、 III

答案： B

解析：

I项，金融衍生产品的价格取决于基础金融产品价格（或数值）的变动；IV项，基础产品是一个相对的概念，不仅包括现货金融产品（如债券、股票、银行定期存款单等等），也包括金融衍生工具。

72、投资者预期市场利率下降，其合理的判断和操作策略有（ ）。

- I 适宜选择利率期货空头策略
II 适宜选择利率期货多头策略
III 利率期货价格将下跌
IV 利率期货价格将上涨

- A、 I、 III
B、 I、 IV
C、 II、 III
D、 II、 IV

答案： D

解析：若投资者预期市场利率下降，或者预期一定有效期内债券收益率下降，则债券价格将会上涨，便可选择多头策略，买入国债期货合约，期待期货价格上涨获利。

73、关于市场的有效性的描述，错误的有（ ）。

- I 如果股价变动是可以预测的，那么市场是有效的
II 市场有效性来源于竞争
III 在有效市场中，指数化投资策略是不可取的
IV 旧信息不能引起股价变动

- A、 II、 IV
B、 I、 III
C、 I、 III、 IV
D、 II、 III、 IV

答案： B

解析：I项，在高度有效的市场中，证券的价格不受信息的影响，不存在偏离的情形；但是如果出现价格与价值偏离的情况，理性的投资者会立即掌握这一信息，迅速买进或卖出，使价格与价值趋于一致。III项，在有效市场中，指数化投资策略是可取的。

74、一般性货币政策工具是指（ ）。

- I 法定存款准备金率
II 再贴现政策
III 公开市场业务
IV 直接信用控制

- A、 II、 III、 IV
B、 I、 II、 III
C、 I、 II
D、 I、 III、 IV

答案： B

解析：货币政策工具是指中央银行为实现货币政策目标所采用的政策手段。货币政策工具可分为一般性政策工具和选择性政策工具。一般性政策工具包括法定存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务；选择性政策工具包括直接信用控制、间接信用指导等。

75、下列属于证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告要求的是（ ）。

- I 应当设立专门研究部门或者子公司，建立健全业务管理制度
II 对发布证券研究报告行为及相关人员实行集中统一管理
III 应当建立证券研究报告发布审阅机制
IV 应当公平对待证券研究报告的发布对象

- A、 II、 III、 IV
B、 III、 IV
C、 I、 II、 III、 IV
D、 I、 II

答案： C

解析：《发布证券研究报告暂行规定》对证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告要求作出相应的规定。I、 II两项，第六条规定，发布证券研究报告的证券公司、证券投资咨询机构，应当设立专门研究部门或者子公司，建立健全业务管理制度，对发布证券研究报告行为及相关人员实行集中统一管理。III项，第十条规定，证券公司、证券投资咨询机构应当建立证券研究报告发布审阅机制，明确审阅流程，安排专门人员，做好证券研究报告发布前的质量控制和合规审查。IV项，第十一条规定，证券公司、证券投资咨询机构应当公平对待证券研究报告的发布对象，不得将证券研究报告的内容或者观点，优先提供给公司内部部门、人员或者特定对象。

- 76、下列关于PMI指数的说法，正确的是（ ）。
- I 在过去的40多年中，美国制造业PMI的峰值可以滞后商业高潮6~18个月
- II 从国际上看PMI指数包括制造业PM和服务业PMI
- III PMI是宏观经济运行景气指标
- IV PMI的编制考虑了各行业对GDP的贡献大小、地理分布和企业规模等

- A、 II、 III、 IV
B、 I、 II
C、 III、 IV
D、 I、 II、 III

答案： A

解析：I项，根据美国专家分析，PMI指数与GDP具有高度相关性，且转折点往往领先于GDP几个月。在过去40多年里，美国制造业PMI的峰值可领先商业高潮6~18个月，领先商业低潮一般2~16个月。

- 77、套期保值与期现套利的区别包括（ ）不同。
- I 价位观念
- II 在现货市场上所处的地位
- III 交易目的
- IV 操作方式

- A、 I、 II、 III
B、 I、 III、 IV
C、 II、 III、 IV
D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析：

套期保值与期现套利的区别主要表现在以下几个方面：

- (1)两者在现货市场上所处的地位不同。期现套利与现货并没有实质性联系，现货风险对他们而言无关紧要：套期保值者则相反，现货风险是客观存在的，他们是为了规避现货风险才进行的被动保值。
- (2)两者的目的不同。期现套利的目的在于利，即看到有利可图才进行交易。套期保值的根本目的在于保值，即为了规避现货风险而进行的交易。
- (3)操作方式及价位观念不同。比如，对买进套期保值者而言，由于担心将来价格上涨而买进期货，即使现在的期价比现价高，也会买进期货进行保值。对期现套利者而言，很可能认为期价过高而进行卖期货买现货的交易。

- 78、股价的高低，代表了投资者对公司价值的客观评价，它反映的内容有（ ）。
- I 资本和获利之间的关系
- II 公司的发展速度和水平
- III 每股盈余的大小和取得时间
- IV 公司的管理水平

- A、 I、 III
B、 II、 III
C、 I、 IV
D、 I、 II、 IV

答案： A

解析：股价反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余的大小和取得时间，它受企业风险大小的影响。

79、关于现金流量表，下列说法正确的有（ ）。

- I 反映现金流量与净利的关系
- II 反映企业一定期间现金的流入和流出
- III 表明企业获得现金和现金等价物的能力
- IV 反映公司资产负债平衡关系

- A、 I、 II
- B、 III、 IV
- C、 I、 III
- D、 II、 III

答案： D

解析：现金流量表能反映企业一定期间现金的流入和流出，现金流量表的出现弥补了因使用权责发生制原则编制资产负债表和利润表而产生的不足。通过对现金流量表的分析，分析者可以更深入地了解企业当前和未来获得现金和现金等价物的能力及现金组成项目的变化趋势，有助于对诸如融资、股利分配和投资方面做出重要的决策。

80、证券研究报告工作底稿包括必要的（ ）。

- I 信息资料
- II 调研纪要
- III 报告计划
- IV 分析模型

- A、 I、 II
- B、 III、 IV
- C、 I、 II、 IV
- D、 I、 II、 III、 IV

答案： C

解析：根据《发布证券研究报告执业规范》第十四条，证券公司、证券投资咨询机构应当建立发布证券研究报告工作底稿制度。工作底稿包括必要的信息资料、调研纪要、分析模型等内容，纳入发布证券研究报告相关业务档案予以保存和管理。

81、自由现金流（Free Cash Flow）作为一种企业价值评估的新概念、理论、方法和体系，最早是由（ ）于20世纪80年代提出的。

- I 拉巴波特
- II 詹森
- III 斯科尔斯
- IV 夏普

- A、 II、 IV
- B、 I、 IV
- C、 II、 III
- D、 I、 II

答案： D

解析：自由现金流作为一种企业价值评估的新概念、理论、方法和体系,最早是由美国西北大学拉巴波特、哈佛大学詹森等学者于20世纪80年代提出的,经历20多年的发展,已成为企业价值评估领域使用最广泛,理论最健全的指标,美国证监会更是要求公司年报中必须披露这一指标。

82、存货周转率是衡量和评价公司（ ）等各环节管理状况的综合性指标。

- I 购入存货
- II 投入生产
- III 销售收回
- IV 资产运营

- A、 I、 II、 IV
- B、 II、 III、 IV
- C、 I、 II、 III
- D、 I、 II、 III、 IV

答案： C

解析：存货周转率是企业一定时期销货成本与平均存货余额的比率，用于反映存货的周转速度，是衡量和评价公司公司购入存货、投入生产和销售收回等各环节管理状况的综合性指标。

83、金融衍生产品的基本特征包括（ ）。

- I 跨期性、杠杆性
- II 联动性、不确定性或高风险性
- III 偿还性、流动性
- IV 安全性、收益性

- A、I、II
- B、I、IV
- C、II、III、IV
- D、II、III

答案：A

解析：与股票、债券等基础金融产品不同，衍生产品具有四个显著的特点：①跨期性；②杠杆性；③联动性；④不确定性或高风险性。

84、从形状上看，收益率曲线主要包括（ ）。

- I 向上倾斜的利率曲线
- II 向下倾斜的利率曲线
- III 水平的利率曲线
- IV 拱形利率曲线

- A、I、III
- B、II、IV
- C、I、II、III
- D、I、II、III、IV

答案：D

解析：收益率曲线按照曲线形状可划分为：正向收益率曲线、反向收益率曲线、水平收益率曲线和拱形收益率曲线。

85、MA的特点包括（ ）。

- I 追踪趋势
- II 滞后性
- III 被动性
- IV 助涨助跌性

- A、II、III、IV
- B、I、III、IV
- C、I、II、IV
- D、I、II、III

答案：C

解析：MA的特点包括：追踪趋势、滞后性、稳定性、助涨助跌性、支撑线和压力线的特性。

86、下列关于跨品种套利的说法，正确的有（ ）。

- I 当小麦期货价格高于玉米期货价格的程度远小于正常价差水平时，可买入小麦期货合约、同时卖出玉米期货合约进行套利
- II 当小麦期货价格高于玉米期货价格的程度远大于正常价差水平时，可卖出小麦期货合约、同时买入玉米期货合约进行套利
- III 当小麦期货价格高于玉米期货价格的程度远小于正常价差水平时，可卖出小麦期货合约、同时买入玉米期货合约进行套利
- IV 当小麦期货价格高于玉米期货价格的程度远大于正常价差水平时，可买入小麦期货合约、同时卖出玉米期货合约进行套利

- A、II、III
- B、I、IV
- C、I、II
- D、III、IV

答案：C

解析：由于小麦价格通常高于玉米价格，两者之间价差一般为正数。当小麦期货价格高出玉米期货价格的程度远小于正常价差水平，即预期价差会扩大，可以在期货市场买入小麦期货合约，同时卖出玉米期货合约进行套利；反之，当小麦期货价格高于玉米期货价格的程度远大于正常价差水平时，预期价差会缩小，则可以在期货市场卖出小麦期货合约，同时买入玉米期货合约进行套利。

87、社会融资总量的内涵主要体现在（ ）。

- I 金融机构通过资金运用对实体经济提供全部资金支持

II 实体经济利用规范的金融工具、在正规金融市场、通过金融机构服务获得直接融资

III 手持现金、银行存款、有价证券、保险等其他资产的总量

IV 其他融资

A、I、II、IV

B、I、II、III

C、I、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：A

解析：社会融资总量是指一定时期内（每月、每季或每年）实体经济从金融体系获得的全部资金总额。III项是金融资产总量的定义。

88、下列对于缺口的描述，正确的是（ ）。

I 缺口也是一种形态

II 缺口宽度表明股价向某个方向运动的强弱

III 缺口将成为日后较强的支撑或阻力区域

IV 持续性缺口一般会在短期内被封闭

A、I、II、IV

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III

答案：D

解析：IV项，持续性缺口是一个趋势的持续信号，一般不会在短期内被封闭。

89、经济周期一般分为（ ）几个阶段。

I 增长期

II 繁荣期

III 衰退期

IV 复苏期

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、IV

答案：C

解析：经济周期是一个连续不断的过程，表现为扩张和收缩的交替出现。某个时期产出、价格、利率、就业不断上升直至某个高峰——繁荣，之后可能是经济的衰退，产出、产品销售、利率、就业率开始下降，直至某个低谷——萧条。萧条阶段的明显特征是：需求严重不足，生产相对严重过剩，销售量下降，价格低落，企业盈利水平极低，生产萎缩，出现大量破产倒闭，失业率增大。接下来则是经济重新复苏，进入一个新的经济周期。

90、关于股票相对估值法EV/EBITDA，下列说法正确的是（ ）。

I EV/EBITDA也被称为企业价值倍数

II EV/EBITDA也被称为息税折旧摊销前利润

III $EV = \text{股票市值} + (\text{总负债} - \text{总现金})$

IV $EBITDA = \text{营业利润} + \text{折旧费用} + \text{摊销费用}$

A、III、IV

B、I、III

C、II、IV

D、I、III、IV

答案：D

解析：II项，EBITDA又称息税折旧摊销前利润，是利息、所得税、折旧、摊销前盈余，公式为： $EBITDA = \text{营业利润} + \text{折旧费用} + \text{摊销费用}$ 。

91、分析师在分析判断某个行业所处的实际生命周期阶段时，综合考察的内容包括（ ）。

I 从业人员工资福利水平

II 行业股价表现

III 开工率

IV 资本进退状况

- A、 I、 II、 III
B、 I、 III、 IV
C、 II、 III、 IV
D、 I、 II、 III、 IV

答案： B

解析： 分析师在具体判断某个行业所处的实际生命周期阶段的时候，往往会从以下几个方面进行综合考察：①行业规模；②产出增长率；③利润率水平；④技术进步和技术成熟程度；⑤开工率；⑥从业人员的职业化水平和工资福利收入水平；⑦资本进退。

92、离散型随机变量分布函数图形的特点包括（ ）。

I 阶梯型

II 连续直线型

III 仅在其可能取值处有跳跃

IV 跳跃值为此随机变量在该处取值的概率

- A、 II、 IV
B、 III、 IV
C、 I、 III
D、 I、 III、 IV

答案： C

解析： 有些随机变量，它全部可能取到的值是有限个或可列无限多个，这种随机变量称为离散型随机变量。一般而言，散型随机变量的图像是有限级（或无限级）的阶梯式分段跳跃函数，但也存在分布函数不是阶梯函数的离散型随机变量。

93、宏观分析所需的有效资料来源主要有（ ）。

I 电视、广播、报纸、杂志等了解的世界经济动态与国内经济大事

II 国家领导人和有关部门、省市领导报告或讲话中的统计数字和信息

III 各预测、情报和咨询机构公布的数据资料

IV 部门与企业内部的原始记录

- A、 I、 II、 III、 IV
B、 I、 II
C、 III、 IV
D、 I、 II、 III

答案： A

解析： 宏观分析所需的有效资料的来源除了I、 II、 III、 IV四项外，还有：①政府部门与经济管理部门，省、市、自治区公布的各种经济政策、计划、统计资料和经济报告，各种统计年鉴，如《中国统计年鉴》、《中国经济年鉴》、《经济白皮书》等；②各主管公司、行业管理部门搜集和编制的统计资料。

94、下列对于固定资产投资的说法正确的是（ ）。

I 固定资产投资和存货投资共同构成投资

II 资本品折旧包括生产中资本物品的有形磨损，还包括资本老化带来的无形磨损

III 固定资产投资还包括存货投资

IV 固定资产投资不包括因固定资产损耗带来的重置成本

- A、 I、 II
B、 I、 II、 IV
C、 I、 IV
D、 II、 III

答案： A

解析： 固定资产投资是固定资产再生产活动，包括建造和购置固定资产的经济活动。III项，存货是流动资产，存货投资不属于固定资产投资；IV项，固定资产投资既包括新增固定资产投资，也包括更新已有固定资产的投资。

95、（ ）假设市场参与者会按照他们的利率预期从债券市场的一个偿还期部分自由地转移到另一个偿还期部分，而不受任何阻碍。

I 市场预期理论

II 流动性偏好理论

III 市场分割理论

IV 偿还期限理论

- A、I、II
- B、II、IV
- C、I、II、III
- D、I、II、IV

答案：A

解析：市场预期理论和流动性偏好理论，都假设市场参与者会按照他们的利率预期从债券市场的一个偿还期部分自由地转移到另一个偿还期部分，而不受任何阻碍。市场分割理论的假设却恰恰相反。

96、证券研究报告的基本要素包括（ ）。

- I 宏观经济、行业或上市公司的基本面分析
- II 上市公司盈利预测、法规解读、估值及投资评级
- III 相关信息披露
- IV 风险提示

- A、I、II、III、IV
- B、I、II、III
- C、III、IV
- D、I、II、IV

答案：A

解析：证券研究报告的基本要素包括：宏观经济、行业或上市公司的基本面分析；上市公司盈利预测、法规解读、估值及投资评级；相关信息披露和风险提示。

97、可赎回债券的约定赎回价格可以是（ ）。

- I 利率
- II 发行价格
- III 与不同赎回时间对应的一组赎回价格
- IV 债券面值

- A、I、II
- B、I、II、IV
- C、II、III、IV
- D、I、II、III、IV

答案：C

解析：可赎回债券是指允许发行人在债券到期以前按某一约定的价格赎回已发行的债券。可赎回债券的约定赎回价格可以是发行价格、债券面值，也可以是某一指定价格或者是与不同赎回时间对应的一组赎回价格。

98、 证券研究报告的发布流程通常包括的主要环节有（ ）。

- I 选题
- II 撰写
- III 质量控制
- IV 合规审查和发布

- A、I、II、III、IV
- B、I、II
- C、II、III、IV
- D、I、III

答案：A

解析：证券研究报告由专门研究部门制作。研究部门的研究人员负责撰写、制作证券研究报告。证券研究报告的发布流程通常包括五个主要环节：①选题；②撰写；③质量控制；④合规审查；⑤发布。

99、评价基金风险和收益的三大经典指标包括（ ）。

- I 夏普比率
- II 詹森指数
- III 凯利比例
- IV 特雷诺指数

- A、I、II、IV

B、II、III、IV
C、I、II、III
D、I、III、IV

答案：A

解析：传统的基金评价主要是评价基金单位净值和基金收益率。现代投资理论则在考虑风险调整的因素后对基金业绩进行评估，常用指标有夏普比率、特雷诺比率和詹森 α 等。

100、波浪理论考虑的因素有（ ）。

I 股价形态
II 价格指数
III 股价高低点相对位置
IV 股价形态经历的时间
A、I、III、IV
B、II、III、IV
C、II、IV
D、I、III

答案：A

解析：波浪理论考虑的因素主要有三个方面：①股价走势所形成的形态；②股价走势图中各个高点和低点所处的相对位置；③完成某个形态所经历的时间长短。三个方面中，股价的形态是最重要的，它是指波浪的形状和构造，是波浪理论赖以生存的基础。

101、关于股票内在价值计算模型的问题，下列说法正确的是（ ）。

I 相对于零增长模型，二元增长模型更接近现实
II 在二元增长模型中，当两个阶段的股息增长率都为零时，二元增长模型就是零增长模型
III 零增长模型和不变增长模型的基本原理是不相同的
IV 零增长模型可以看作是不变增长模型的特例
A、I、II、III
B、I、II、IV
C、II、III、IV
D、I、II、III、IV

答案：B

解析：III项，零增长模型和不变增长模型的基本原理是相同的。假定增长率合等于零，股利将永远按固定数量支付，这时，不变增长模型就是零增长模型。

102、下列关于现金流贴现模型和股票内部收益率的描述，正确的是（ ）。

I 在同等风险水平下，如果内部收益率大于必要收益率，可考虑买进该股票
II 内部收益率就是指使得投资净现值等于零的贴现率
III 不同投资者利用现金流贴现模型估值的结果相等
IV 内部收益率实质上就是使得未来股息贴现值恰好等于股票市场价格的贴现率
A、I、II、III
B、I、II、IV
C、I、III、IV
D、I、II、III、IV

答案：B

解析：III项，不同类型的贴现现金流模型，所使用的贴现率不同，估值结果不一定相等，如：股权自由现金流模型和公司自由现金流模型采用的贴现率不同，前者是评估公司的股权资本成本，后者则是评估公司的加权资本成本。

103、本年末，甲公司的流动资产为820万元，流动负债为470万元，固定资产为1080万元；上年流动资产为780万元，流动负债为430万元，固定资产为1020万元，该公司的营运资本（working capital）支出和固定资本（fixed capital）支出为（ ）。

I 营运资本支出为0
II 营运资本支出为20
III 固定资本支出为0
IV 固定资本支出为60
A、I、III

- B、II、IV
C、II、III
D、I、IV

答案：D

解析：I、II两项，营运资本=流动资产-流动负债，所以，上年的营运资本为350万元，本年的营运资本为350万元，营运资本支出为0；III、IV两项，上年的固定资产为1020万元，本年的固定资产为1080万元，所以，固定资本支出为60万元。

104、下列对有效市场假说描述正确的是（ ）。

I 在市场上的每个人都是理性的经济人，金融市场上每只股票所代表的各家公司都处于这些理性人的严格监视之下

II 股票的价格反映了这些理性人的供求的平衡，想买的人正好等于想卖的人

III 股票的价格也能充分反映该资产的所有可获得的信息，即”信息有效”

IV ”有效市场假说”只是一种理论假说，实际上，并非每个人总是理性的

- A、I、II、III、IV
B、I、II、III
C、II、III、IV
D、I、II、IV

答案：A

解析：I项，在市场上的每个人都是理性的经济人，金融市场上每只股票所代表的各家公司都处于这些理性人的严格监视之下，他们每天都在进行基本分析；II项，股票的价格反映了这些理性人的供求的平衡，即认为股价被高估的人与认为股价被低估的人正好相等；III项，股票的价格也能充分反映该资产的所有可获得的信息，当信息变动时，股票的价格就一定会随之变动。IV项，“有效市场假说”只是一种理论假说，实际上，并非每个人总是理性的，也并非在每一时点上都是信息有效的。

105、自相关问题的存在，主要原因有（ ）。

I 经济变量的惯性

II 回归模型的形式设定存在错误

III 回归模型中漏掉了重要解释变量

IV 两个以上的自变量彼此相关

- A、I、II、III
B、I、II、IV
C、I、III、IV
D、II、III、IV

答案：A

解析：IV项属于多重共线性的原因。除了上述I、II、III三项外，自相关问题的存在主要原因还有对数据加工整理而导致误差项之间产生自相关。

106、总资产周转率反映资产总额的周转速度，影响因素有（ ）。

I 年初资产总额

II 年末资产总额

III 上期营业收入

IV 本期营业收入

- A、I、II、IV
B、I、III、IV
C、I、II、III
D、II、III、IV

答案：A

解析：总资产周转率是营业收入与平均资产总额的比值。其计算公式为：

公式中的平均资产总额=（资产负债表中的资产总计的期初数+期末数）/2。

107、以外币为基准，当汇率下降时，（ ）。

I 本币升值

II 本币流入增加

III 对国外的进口增加

IV 国内供给增加

- A、I、II

- B、I、II、III
C、I、II、IV
D、I、III、IV

答案：D

解析：汇率变动是国际市场商品和货币供求关系的综合反映。以外币为基准，当汇率上升时，本币贬值，国外的本币持有人就会抛出本币，或者加快从国内市场购买商品的速度。对于国内来说，一方面是流回国内的本币增多，另一方面是从国内流出的商品增多，出口量扩大，这就形成了国内需求的扩大和供给的减少。当汇率下降时，本币升值，国外对本币的需求增大以及流出增加，对国内的进口增加，这就使国内需求减少，使国内供给增加。总体效应就是：提高汇率会扩大国内总需求，降低汇率会缩减国内总需求。

108、我国的投资主体主要包括（ ）。

- I 政府投资
II 企业投资
III 社会公众投资
IV 外国投资主体

- A、I、II、III
B、I、II、IV
C、I、III、IV
D、I、II、III、IV

答案：B

解析：随着我国改革开放的不断深入，投资主体呈现出多元化的趋势，主要包括政府投资、企业投资和外商投资三个方面。

109、假设检验的类别包括（ ）。

- I 双侧检验
II 单侧检验
III 参数假设检验
IV 非参数假设检验

- A、I、II
B、I、II、IV
C、II、III
D、III、IV

答案：D

解析：统计假设一般可分为参数假设与非参数假设。参数假设是指总体分布类型已知，对未知参数的统计假设，检验参数假设问题称为参数假设检验。非参数假设是指总体分布类型不明确，利用样本数据对总体分布形态等进行推断，非参数检验不检验参数，只判断总体分布形态。检验非参数假设问题称为非参数假设检验，也称分布检验。

110、治理通货紧缩的政策包括()。

- I 扩张性的财政政策
II 扩张性的货币政策
III 加快产业结构的调整
IV 减少信贷资金投入

- A、I、II、III
B、I、III、IV
C、II、III、IV
D、I、II、III、IV

答案：A

解析：治理通货紧缩的政策主要包括以下几方面：①扩张性的财政政策；②扩张性的货币政策；③加快产业结构的调整；④其他措施，譬如对工资和物价的管制，对股票市场的干预等。IV项属于治理通货膨胀的政策。

111、分析行业的一般特征通常考虑的主要内容包括（ ）。

- I 行业的竞争结构
II 行业的文化
III 行业的生命周期
IV 行业与经济周期关联程度

A、I、III

B、II、III、IV

C、I、III、IV

D、I、IV

答案：C

解析：分析行业的一般特征通常从以下几方面入手：①行业的市场结构分析；②行业的竞争结构分析；③经济周期与行业分析；④行业生命周期分析；⑤行业景气分析。

112、中国证券市场表现与宏观经济背离的原因主要包括（ ）。

I 国有成分比重较大

II 行政干预较多

III 投机性过高

IV 机构投资者力量不够强大

A、I、II、IV

B、I、III、IV

C、II、III

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：中国证券市场是新兴加转轨的市场，具有一定的特殊性，比如国有成分比重较大、行政干预相对较多、阶段性波动较大、投机性偏高、机构投资者力量不够强大等，由此导致证券市场对宏观经济的反应存在特殊的不确定性。

113、关于资产配置说法正确的有（ ）。

I 资产配置通常是将资产在低风险、低收益证券与高风险、高收益证券之间进行分配

II 资产配置包括全球资产配置、大类资产配置、行业风格配置三大层次

III 资产配置以资产类别的历史表现与投资者的风险偏好为基础

IV 资产配置包括基金公司对基金投资方向和时机的选择

A、II、III

B、I、II、.III

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：B

解析：I项，资产配置是指根据投资需求将投资基金在不同资产类别之间进行分配，通常是将资产在低风险、低收益证券与高风险、高收益证券之间进行分配。II项，资产配置包括三大层次：①全球资产配置；②大类资产配置；③行业风格配置。III项，从实际的投资需求看，资产配置的目标在于以资产类别的历史表现与投资者的风险偏好为基础，决定不同资产类别在投资组合中所占比重，从而降低投资风险，提高投资收益，消除投资者对收益所承担的不必要的额外风险。

114、财政政策的手段包括（ ）。

I 外汇储备

II 转移支付

III 国家预算

IV 财政补贴

A、I、III、IV

B、II、III、IV

C、I、II、III

D、I、II、IV

答案：B

解析：财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针、准则和措施的总称。财政政策手段主要包括国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移支付制度等。

115、近年来我国政府采取的有利于扩大股票需求的措施有（ ）。

I 成立中外合资基金公司

II 取消利息税

III 提高保险公司股票投资比重

IV 股权分置改革

A、I、III

B、I、IV

C、I、III、IV

D、II、III、IV

答案：A

解析：证券市场需求主要受到以下因素的影响：①宏观经济环境；②政策因素；③居民金融资产结构的调整；④机构投资者的培育和壮大；⑤资本市场的逐步对外开放。II项，取消利息税促使投资者将股票投资转化为储蓄，有利于降低股票的需求；IV项，股权分置改革扩大了股票的供给。

116、已知A股票的预期收益率为10%，收益率的标准差为7%，B股票的预期收益率为15%，收益率的方差为6%，A、B两种股票的投资股数比例为3：2，投资时每股价格比例为4：3，不考虑交易费用.两种股票收益率之间的相关系数为0.8，则两种股票的资产的预期收益率是（ ）。

A、35%

B、11.67%

C、12.35%

D、9.67%

答案：B

解析：A、B两种股票的投资比例为3*4：2*3=2：1，所以，投资比重分别为2/3和1/3。资产的预期收益率=2/3×10%+1/3×15%=11.67%。

117、形态理论中，大多出现在顶部而且是看跌形态的有（ ）。

I 三角形

II 头肩顶

III 喇叭形

IV W底

A、I、II、IV

B、I、III、IV

C、II、IV

D、II、III

答案：D

解析：I项，三角形整理形态主要分为三种：对称三角形、上升三角形和下降三角形，其中，下降形态是看跌形态；II项，头肩顶形态是一个可靠的沽出时机，是看跌形态；III项，喇叭形也是一种重要的反转形态，它大多出现在顶部，是一种较可靠的看跌形态；IV项，W底是极为重要的反转形态，该形态一旦得到确认，即为看涨形态。

118、下列关于三角形形态的表述，正确的有（ ）。

I 在上升趋势中出现上升三角形，股价的突破方向一般是向上的

II 三角形形态分为上升三角形和下降三角形两种形态

III 下降三角形形态一般是持续整理形态

IV 三角形形态一般没有测算股价涨跌幅度的功能

A、I、II

B、I、III、IV

C、II、III

D、I、II、IV

答案：B

解析：II项，三角形整理形态主要分为三种：下降三角形、上升三角形和对称三角形。

119、考虑一个基于不支付利息的股票的远期合约多头，3个月后到期。假设股价为40美元，3个月无风险利率为年利率5%，远期价格为（ ）美元时，套利者能够套利。

I 41

II 40.5

III 40

IV 39

A、I、II

B、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：B

解析：假定该股票的即期价格为 S_0 ，T是远期合约到期的时间，r是以连续复利计算的无风险年利率， F_0 是远期合约的即期价格，那么 F_0 和 S_0 之间的关系是： $F_0 = S_0 e^{rT}$ 。如果 $F_0 > S_0 e^{rT}$ ，套利者可以买入资产同时做空资产的远期合约；如果 $F_0 < S_0 e^{rT}$ ，套利者可以卖空资产同时买入资产的远期合约。题中投资者持有远期合约多头，无套利价格为 $40e^{(0.05 \times 3 / 12)} = 40.5$ （美元）。所以，远期价格 < 40.5 。

120、关于完全竞争市场的说法，正确的有（ ）。

I 所有企业都是价格的接受者

II 单个企业的需求曲线和整个行业的需求曲线相同

III 单个企业的需求曲线是一条平行于横轴的水平线

IV 整个行业的需求曲线向右下方倾斜

A、I、II

B、II、IV

C、I、II、III

D、I、III、IV

答案：D

解析：II项，完全垄断企业的需求曲线与行业的需求曲线，二者完全相同，这是完全垄断企业和完全竞争市场中企业的一个重要区别。