

2019年3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、下列关于我国信用体系存在的问题的说法中，错误的是（ ）。

- A、信用服务不配套
- B、相关法制不健全
- C、缺乏信用中介体系
- D、信用需求减少

答案：D

解析：中国信用体系存在以下一些问题：①信用及信托关系不发达；②信用工具太少，目前使用的很多信用卡只是借记卡，不是真正的信用卡；③缺乏信用中介体系，中国还没有建立全国的征信网；会计师事务所与上市公司的雇佣关系妨碍了审计的公正执行；④信用服务不配套，中小企业向银行贷款时常常缺乏征信机构和担保机构提供相关的信息和担保。⑤相关法制不健全。

2、在K线理论的四个价格中，（ ）是最重要的。

- A、开盘价
- B、收盘价
- C、最高价
- D、最低价

答案：B

解析：道氏理论认为最重要的价格是收盘价，并以此来计算平均价格指数。

3、国内生产总值的表现形态是（ ）。

- A、价值形态、收入形态和产品形态
- B、收入形态和产品形态
- C、价值形态和收入形态
- D、价值形态

答案：A

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（一般按年统计）生产活动的最终成果。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。

4、某投资者面临以下的投资机会，从现在起的7年后收入为500万元，期间不形成任何货币收入，假定投资者希望的年利率为10%，利用单利计算此项投资的现值为（ ）。

- A、71.48
- B、2941176.47
- C、78.57
- D、2565790.59

答案：B

解析：该项投资利用单利计算的现值为：

$$P = \frac{5000000}{(1 + 7 \times 10\%)} = 2941176.47$$

5、丢同一个骰子5次，5次点数之和大于30为什么事件？（ ）

- A、随机事件
- B、必然事件
- C、互斥事件

D、不可能事件

答案：D

解析：丢同一个骰子5次，每次最大为6，点数之和最多为30，是不可能大于30，所以该事件为不可能事件。

6、证券公司、证券投资咨询机构应当严格执行发布证券研究报告与其他证券业务之间的（ ），防止存在利益冲突的部门及人员利用发布证券研究报告谋取不当利益。

- A、自动回避制度
- B、隔离墙制度
- C、事前回避制度
- D、分类经营制度

答案：B

解析：根据《发布证券研究报告暂行规定》第十四条，证券公司、证券投资咨询机构应当严格执行发布证券研究报告与其他证券业务之间的隔离墙制度，防止存在利益冲突的部门及人员利用发布证券研究报告谋取不当利益。

7、下列不属于衡量通货膨胀的指标是（ ）。

- A、零售物价指数
- B、生产者物价指数
- C、国民生产总值物价平减指数
- D、国内生产总值物价平减指数

答案：D

解析：常用的衡量通货膨胀的指标主要包括：①零售物价指数；②生产者价格指数；③国民生产总值物价平减指数。D项，没有国内生产总值物价平减指数这个指标。

8、下列对多元分布函数及其数字特征描述错误的是（ ）。

- A、多元分布函数的本质是一种关系
- B、多元分布函数是两个集合间一种确定的对应关系
- C、多元分布函数中的两个集合的元素都是数
- D、一个元素或多个元素对应的结果可以是唯一的元素，也可以是多个元素

答案：C

解析：多元函数的本质是一种关系，是两个集合间一种确定的对应关系。这两个集合的元素可以是数，也可以是点、线、面、体，还可以是向量、矩阵等等。一个元素或多个元素对应的结果可以是唯一的元素，即单值的，也可以是多个元素，即多值的。

9、下列选项中关于贴现因子，可能的值有（ ）。

- A、-2
- B、-0.5
- C、1
- D、0.7

答案：D

解析：贴现因子指将来的现金流量折算成现值的介于0~1之间的一个数。贴现因子在数值上可以理解为贴现率，就是1个份额经过一段时间后所等等的现在份额。

10、任何机构从事基金评价业务并以公开形式发布评价结果的，下列不得有的行为中说法错误的是（ ）。

- A、对不同分类的基金进行合并评价
- B、对同一分类中包含基金少于10只的基金进行评级或单一指标排名
- C、对基金、基金管理人评级的更新间隔少于6个月
- D、对基金、基金管理人单一指标排名的更新间隔少于1个月

答案：C

解析：C项，对基金、基金管理人评级的更新间隔少于3个月。除ABD三项外，不得有的行为还包括：①对基金合同生效不足6个月的基金（货币市场基金除外）进行评奖或单一指标排名；②对基金（货币市场基金除外）、基金管理人评级的评级期间少于36个月；③对基金、基金管理人评奖的评奖期间少于12个月；④对基金、基金管理人单一指标排名的排名期间少于3个月；⑤对特定客户资产管理计划进行评价。

11、每个月的物价指数可以用（ ）方法来计算。

- A、一元线性回归模型
- B、多元线性回归模型
- C、回归预测法
- D、平稳时间序列模型

答案：D

解析：在一定生态条件下，动植物种群数量逐月或逐年的消长过程、某证券交易所每天的收盘指数、每个月的GNP、失业人数或物价指数等等都可以运用平稳时间序列模型计算。

12、择时交易是指利用某种方法来判断大势的走势情况，是上涨还是下跌或者是盘整。如果判断是上涨，则_____；如果判断是下跌，则_____；如果判断是震荡，则进行_____。（ ）

- A、卖出清仓；买入持有；高抛低吸
- B、买入持有；卖出清仓；高抛低吸
- C、卖出清仓；买入持有；高吸低抛
- D、买入持有；卖出清仓；高吸低抛

答案：B

解析：量化择时是利用数量化的方法，通过分析各种宏观微观指标，试图找到影响大盘走势的关键信息，从而预测未来走势。如果判断是上涨，则买入持有；如果判断是下跌，则卖出清仓；如果判断是震荡，则进行高抛低吸，这样可以获得远远超越简单买入持有策略的收益率，所以择时交易是收益率最高的一种交易方式。

13、对股票投资而言，内部收益率指（ ）。

- A、投资本金自然增长带来的收益率
- B、使得未来股息流贴现值等于股票市场价格的贴现率
- C、投资终值为零的贴现率
- D、投资终值增长一倍的贴现率

答案：B

解析：内部收益率是指使得投资净现值等于零的贴现率，而对于股票投资而言，内部收益率实际上是使得未来股息流贴现值恰好等于股票市场价格的贴现率。

14、Black-Scholes定价模型中有几个参数（ ）

- A、2
- B、3
- C、4
- D、5

答案：D

解析：Black-Scholes模型中总共涉及5个参数，包括股票的初始价格，执行价格，无风险收益率，执行期限和股价的波动率。

15、某一期权标的物市价是57元，投资者购买一个敲定价格为60元的看涨期权，权利金为2元，然后购买一个敲定价格为55元的看跌期权，期权金为1元，则这一期权组合的盈亏平衡点为（ ）。

- A、63元，58元
- B、63元，52元
- C、52元，58元
- D、63元，66元

答案：B

解析：该投资策略为买入套利，高平衡点=高执行价格+总权利金，低平衡点=低执行价格-总权利金，最大亏损为：2+1=3（元），看涨期权盈亏平衡点=60+3=63（元），看跌期权盈亏平衡点=55-3=52（元）。

16、下列关于连续复利的说法，正确的是（ ）

- A、只要本金在贷款期限中获得利息，不管时间多长，所生利息均不加入本金重复计算利息
- B、在每经过一个计息期后，都要将所生利息加入本金，以计算下期的利息

C、终值是指本金在约定的期限内获得利息后，将利息加入本金再计算利息，逐期滚算到约定期末的本金之和

D、是指在期数趋于无限大的极限情况下得到的利率，此时不同期之间的间隔很短，可以看作是无穷小量

答案：D

解析：连续复利是指在期数趋于无限大的极限情况下得到的利率，此时不同期之间的间隔很短，可以看作是无穷小量。在极端情况下，本金在无限短的时间内按照复利计息。

17、某公司的销售净利率为4%，总资产周转率为2，资产负债率为60%，则该公司的净资产收益率为（ ）。

A、8%

B、20%

C、4.8%

D、12%

答案：B

解析：根据杜邦分析法，净资产收益率=销售利润率×总资产周转率×权益乘数，权益乘数=1/（1-资产负债率）=2.5，所以净资产收益率=4%×2×2.5=20%。

18、风险偏好是为了实现目标，企业或个体投资者在承担风险的种类、大小方面的基本态度，风险偏好的概念是建立在（ ）概念的基础上的。

A、风险评估

B、风险容忍度

C、风险预测

D、风险识别

答案：B

解析：风险偏好的概念是建立在风险容忍度概念基础上的。针对企业目标实现过程中所面临的风险，风险管理框架对企业风险管理提出风险偏好和风险容忍度两个概念。风险容忍度是指在企业目标实现过程中对差异的可接受程度，是企业在风险偏好的基础上设定的对相关目标实现过程中所出现差异的可容忍限度。

19、在计算资产负债率时所使用的负债总额指的是（ ）。

A、长期负债总额

B、短期负债与长期负债的总额

C、短期负债总额

D、扣除“一年内即将到期的长期负债”的负债净额

答案：B

解析：负债总额是指过去的交易、事项形成的现时义务，履行该义务预期会导致经济利益流出企业，包括长期负债和短期负债。其中，长期负债是指偿还期在一年以上，或超过一年的一个经营周期的债务。

20、经规定中小企业每期私募债的投资者人数最多为（ ）。

A、100

B、200

C、150

D、300

答案：B

解析：中小企业私募债券对投资者的数量有明确规定，每期私募债券的投资者合计不得超过200人，对导致私募债券持有账户数超过200人的转让不予确认。

21、某基金詹森 α 为2%，表示其表现（ ）。

A、不如市场的平均水平

B、优于市场的平均水平

C、等于市场的平均水平

D、不确定

答案：B

解析：若 $\alpha_p=0$ ，则说明基金组合的收益率与处于相同风险水平的被动组合的收益率不存在显著差异；当 $\alpha_p>0$ 时，说明基金表现要优于市场指数表现；

当 $\alpha_p < 0$ 时，说明基金表现要弱于市场指数的表现。

22、某可转换债券的发行日期是2008年7月1日，面值是1000元，息票率是12%，市场价格是1170元。每只债券可以转换成30只普通股，每股的交易价格是25元。这只债券的当期收益率是（ ）。

- A、 5.83%
- B、 8.78%
- C、 10.26%
- D、 16.58%

答案： C

解析：根据公式，当期收益率=年利息收入÷市场价格×100%=(12%×1000)÷1170×100%=10.26%。

23、股指期货的反向套利操作是指（ ）。

- A、 卖出股票指数所对应的一揽子股票，同时买入指数期货合约
- B、 当存在股指期货的期价被低估时，买进近期股指期货合约，同时卖出对应的现货股票
- C、 买进股票指数所对应的一揽子股票，同时卖出指数期货合约
- D、 卖出近期股指期货合约，同时买进远期股指期货合约

答案： B

解析：反向套利是指股指期货与现货股票之间的不合理价差产生的无风险套利机会。当存在股指期货的期价低估时，交易者可通过买入股指期货的同时卖出对应的现货股票进行套利交易。

24、市场波动具有三种趋势，其中主要趋势的波动周期是（ ）。

- A、 两年或两年以上
- B、 一年或一年以上
- C、 3个月～6个月
- D、 3周～3个月

答案： B

解析：根据价格的波动，道氏理论将股票价格运动分为三种趋势：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。主要趋势作为趋势的主要方向，是对股票投资者的投资决策最重要的信息，一般持续时间为一年或者一年以上。

25、合理的现金预算是实现个人理财规划的基础，现金预算是帮助客户达到短期财务目标的需要。老张是一名自由职业者，关于其预算编制程序的说法不正确的是（ ）。

- A、 老张首先应该设定退休、子女教育及买房等长期理财规划目标，并计算达到各类理财规划目标所需的年储蓄额
- B、 老张可以直接根据今年的收入和有关部门公布的通货膨胀率（或者CPI指数）综合预测明年收入
- C、 老张根据其预测的年度收入减去年储蓄目标得出年度支出预算
- D、 老张发现今年的娱乐方面支出所占的比例远高于往年，决定明年在这方面重点减少支出

答案： B

解析：收入淡旺季差异大的市场销售人员或自由职业者（例如老张），年收入不稳定，应该以过去的平均收入为基准，做最好与最坏状况下的分析。

26、某玉米看跌期权的执行价格为3.40美分/蒲式耳，而此时玉米标的物价格为3.30美分/蒲式耳，则该看跌期权的内涵价值（ ）。

- A、 为正值
- B、 为负值
- C、 等于零
- D、 可能为正值，也可能为负值

答案： A

解析：看跌期权的内涵价值=执行价格－标的物的市场价格，该玉米看跌期权的内涵价值=3.40－3.30=0.10(美分/蒲式耳)。

27、6月5日，一大豆交易商以4000元/吨的价格买入一批大豆，同时他以4100元/吨的价格卖出8月份期货合约，则基差为（ ）元/吨。

- A、 100

- B、 200
C、 -200
D、 -100

答案： D

解析：基差=现货价格-期货价格，所以该期货合约的基差=4000元/吨-4100元/吨=-100元/吨。

28、（ ）是技术分析的理论基础。

- A、 道氏理论
B、 波浪理论
C、 形态理论
D、 黄金分割理论

答案： A

解析：许多技术分析方法的基本思想都来自于道氏理论，道氏理论是技术分析的理论基础。

29、下列不属于期权的分类中按合约上的标的划分的期权（ ）。

- A、 股票期权
B、 股指期货
C、 欧式期权
D、 利率期权

答案： C

解析：按期权合约上的标的划分，有股票期权、股指期货、利率期权以及外汇期权等种类。

30、开盘价与最高价相等，且收盘价不等于开盘价的K线被称为（ ）。

- A、 光头阳线
B、 光头阴线
C、 光脚阳线
D、 光脚阴线

答案： B

解析：A项，收盘价与最高价相等，且收盘价不等于开盘价的K线被称为光头阳线；C项，开盘价与最低价相等，且收盘价不等于开盘价的K线被称为光脚阳线；D项，收盘价与最低价相等，且收盘价不等于开盘价的K线被称为光脚阴线。

31、下列关于多元线性回归模型错误的是（ ）。

- A、 自变量对因变量必须有显著的影响，并呈密切的线性相关
B、 自变量应具有完整的统计数据，其预测值比较容易确定
C、 模型中有且只有一个自变量
D、 自变量之间具有一定的互斥性

答案： C

解析：C项，在回归分析中，如果有两个或两个以上的自变量，就称为多元回归，因此，多元线性回归模型涉及两个或两个以上的自变量。

32、在先涨后跌型的K线图中，黑实体（ ）影线，卖方虽将价格下压，但优势较少，明日入市，买方力量可能再次反攻，黑实体很可能被攻占。

- A、 长于
B、 等于
C、 短于
D、 以上情况都有可能

答案： C

解析：先涨后跌型是一种带上影线的黑实体，当黑实体短于影线时，卖方虽然阻止了买方的上攻，在价格上占据优势，但是第二天开盘，买方有可能充分发挥力量，继续上攻，攻占黑实体。

33、假设市场上存在一种期限为6个月的零息债券,面值100元,市场价格99.2556元,那么市场6个月的即期利率为（ ）。

- A、0.7444%
- B、1.5%
- C、0.75%
- D、1.01%

答案：B

解析：对于债券或利率，所表达的收益率或利率都是年化利率，所以，市场6个月的即期利率为： $[(100/99.2556) - 1]/0.5 = 1.5\%$ 。

34、资金面是指（ ）。

- A、一定时期内货币现金的总量
- B、一定时期内流动资金的总量
- C、一定时期内货币供应量以及市场调控政策对金融产品的支持能力
- D、一定时期内市场货币的总量

答案：C

解析：资金面是指货币供应量以及市场调控政策对金融产品的支持能力。货币市场资金面充裕与否，直接影响到债券品种收益率曲线走势。

35、某人拟存入银行一笔资金准备3年后使用，3年后其所有资金总额为15000元，假定利率为10%，在复利计算的情况下，当前需存入银行的资金为（ ）元。

- A、10928.2
- B、11269.7
- C、11538.5
- D、19965

答案：B

解析：依题意，3年之后要筹到15000元，利率为10%，在复利计息方式下，现值的计算的公式为 $F = P / (1 + i)^n$ ，那么，必须投入的本金是 $15000 \div (1 + 10\%)^3 = 11269.72$ 。

36、某公司的流动比率是1.9，如果该公司用现金偿还部分应付账款，那么该公司的流动比率将会（ ）。

- A、保持不变
- B、无法判断
- C、变大
- D、变小

答案：C

解析：根据公式，流动比率=流动资产÷流动负债，当该公司用现金偿付应付账款时，流动资产和流动负债同时减少，由于流动比率>1，当分子分母同时减少相同数值时，分数变大。

37、2000年，我国加入WTO，大家普遍认为会对我国汽车行业造成巨大冲击，没考虑到我国对汽车等幼稚行业按国际惯例实行了保护，在5年内外资只能与中国企业合资生产汽车，关税和配额也是逐年减少，以及我国巨大的消费市场和经济的高速发展，我国汽车业反而会走上快速发展的轨道。这属于金融市场中行为偏差的哪一种（ ）。

- A、过度自信与过度交易
- B、心理账户
- C、证实偏差
- D、噪音交易

答案：D

解析：人们在风险决策中受各种因素的影响并非是完全理性的，投资者有时不是根据基本因素进行买卖，而是根据基本因素以外的其它因素（称为噪音）进行买卖，这种行为称为噪音交易。

38、在2月末，期货市场上正在交易的某一股指期货合约的4个交割月份合约分别为3月、4月、6月以及9月。如果投资者选择套期保值期1个月，则选择（ ）月到期的合约比较好。

- A、3
- B、4
- C、6
- D、9

答案： A

解析：采用相同或相近的交割月份能够使现货和期货在套期保值结束时价格趋于基本一致，提高套期保值的效果。

39、正态分布等统计分布不具有下列哪项特征（ ）。

- A、 离散性
- B、 对称性
- C、 集中性
- D、 均匀变动性

答案： A

解析：正态分布等统计分布具有集中性、对称性、均匀变动性的特征。

40、 由于近期整个股市情形不明朗，股价大起大落，难以判断行情走势，某投机者决定进行双向期权投机。在6月5日，某投资者以5点的权利金（每点250美元）买进一份9月份到期、执行价格为245点的标准普尔500股票指数美式看涨期权合约，同时以5点的权利金买进一份9月份到期、执行价格为245点的标准普尔500股票指数美式看跌期权合约。当前的现货指数为245点。从6月5日至6月20日期间，股市波动很小，现货指数一直在245点徘徊，6月20日时两种期权的权利金都变为1点，则此时该投机者的平仓盈亏为（ ）。

- A、 盈利2000美元
- B、 盈利2250美元
- C、 亏损2000美元
- D、 亏损2250美元

答案： C

解析：投资者用两份期权合约同时平仓，可获得权利金2点；买入两份期权合约共花费 $2 \times 5 = 10$ 点，亏损8点，每点250美元，则亏损2000美元。

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、以下说法正确的是（ ）。

- I 我国统计部门公布的失业率为城镇登记失业率和农村登记失业率
- II 工业增加值率是指一定时期内工业增加值占GDP的比重
- III 充分就业是指劳动力的充分利用
- IV 工业增加值等于工业总产值与中间消耗的差额

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

答案： C

解析：I项，我国统计部门公布的失业率为城镇登记失业率；II项，工业增加值率是指一定时期内工业增加值占产值的比重。

42、关于二元可变增长模型，下列说法正确的有（ ）。

- I 相对于零增长和不变增长模型而言，二元增长模型更为接近实际情况
- II 当两个阶段的股息增长率都相等时，二元增长模型应是零增长模型
- III 多元增长模型建立的原理、方法和应用方式与二元模型类似
- IV 当两个阶段的股息增长率都为零时，二元增长模型应是零增长模型

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

答案： C

解析：从本质上来说。零增长模型和不变增长模型都可以看作是可变增长模型的特例。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；当两个阶段的股息增长率相等且不为零时，二元增长模型就是不变增长模型。相对于零增长模型和不变增长模型而言，二元增长模型较为接近实际情况。

43、具有明显的形态方向且与原有的趋势方向相反的整理形态有（ ）。

- I 三角形
- II 矩形

III 旗形

IV 楔形

A、I、IV

B、I、II、III

C、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：C

解析：旗形和楔形都有明确的形态方向，如向上或向下，并且形态方向与原有的趋势方向相反。

44、已知息税前利润，要计算资产净利率还需要知道（ ）。

I 利息费用

II 公司所得税

III 股东权益

IV 平均资产总额

A、I、II、III、IV

B、I、II、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III

答案：B

解析：根据公式：资产净利率=净利润÷平均资产总额,净利润=息税前利润－利息费用－公司所得税，可得：资产净利率=（息税前利润－利息费用－公司所得税）÷平均资产总额。所以，已知息税前利润，计算资产净利率还需知道利息费用、公司所得税和平均资产总额。

45、实施积极财政政策对证券市场的影响有（ ）。

I 减少税收，降低税率，扩大减免税范围，促进股票价格上涨，债券价格也将上涨

II 扩大财政支出，加大财政赤字，证券市场趋于活跃，价格上扬

III 增发国债，导致流向股票市场的资金减少，影响证券市场原有的供求平衡

IV 增加财政补贴，整个证券价格的总体水平趋于上涨

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、I、III、IV

D、II、III、IV

答案：B

解析：III项，实施积极财政政策要求减少国债发行(或回购部分短期国债)，国债发行规模的缩减，使市场供给量减少，从而对证券市场原有的供求平衡产生影响，导致更多的资金转向股票，推动证券市场行情上扬。

46、国际收支主要反映（ ）。

I 该国与他国债权、债务关系的变化

II 不需要偿还的单方面转移项目和相应的科目

III 该国持有的货币、黄金、特别提款权的变化

IV 一国与他国之间的商品、劳务和收益等交易行为

A、I、II、III、IV

B、I、II、III

C、I、II、IV

D、I、III、IV

答案：A

解析：国际收支是指一国在一定时期内（通常为一年）全部对外经济往来的系统的货币记录。它包括：①一个经济体和其他经济体之间的商品、劳务和收益交易；②一个经济体的货币黄金、特别提款权的所有权的变动和其他变动，以及这个经济体和其他经济体的债权债务的变化；③无偿转移以及在会计上需要对上述不能相互抵消的交易和变化加以平衡的对应记录。

47、下列情况回归方程中可能存在多重共线性的有（ ）。

I 模型中所使用的自变量之间相关

II 参数最小二乘估计值的符号和大小不符合经济理论或实际情况

III 增加或减少解释变量后参数估计值变化明显

IV R值较大，但是回归系数在统计上几乎均不显著

A、 I、 II、 III、 IV

B、 II、 III、 IV

C、 I、 III、 IV

D、 I、 II、 III

答案： A

解析：多重共线性是指解释变量之间存在严格或者近似的线性关系。多重共线性存在的原因：①模型中所使用的自变量之间存在相关关系；②参数估计值不符合经济理论或实际情况；③增加或减少解释变量，参数估计值变化明显；④多元线性回归方程的R值较大，但是回归系数在统计上几乎均不显著。

48、下列关于股票的内在价值的说法，正确的是（ ）。

I 股票的内在价值即理论价值，是股票未来收益的现值

II 股票的内在价值决定股票的市场价格，股票的市场价格总是围绕其内在价值波动

III 由于未来收益及市场利率的不确定性，各种价值模型计算出来的“内在价值”只是股票真实的内在价值的估计值

IV 经济形势的变化、宏观经济政策的调整、供求关系的变化等都会影响股票未来的收益，但其内在价值不会变化

A、 I、 II、 IV

B、 I、 II、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 III

答案： D

解析：IV项，经济形势的变化、宏观经济政策的调整、供求关系的变化会影响股票未来的收益，引起股票内在价值的变化。

49、影响应收账款周转率正确计算的主要因素包括下列各项中的（ ）。

I 季节性因素

II 大量使用分期付款结算方式

III 大量使用现金结算

IV 年末销售大幅度上升或下降

A、 I、 II、 III

B、 II、 III、 IV

C、 I、 II、 III、 IV

D、 I、 III、 IV

答案： C

解析：一般来说，应收账款周转率越高，平均收现期就越短，说明应收账款的收回越快。影响应收账款周转率指标正确计算的因素有：①季节性，季节性经营的企业使用这个指标不能反映实际情况；②大量使用分期收款结算方式；③大量使用现金结算的销售；④年末销售大量增加或年末销售大幅度下降。

50、在道·琼斯指数中，工业类股票取自工业部门的30家公司，包括（ ）。

I 农业

II 商业

I 采掘业

IV 制造业

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 III

C、 I、 III、 IV

D、 II、 III、 IV

答案： D

解析：在道·琼斯指数中，工业类股票取自工业部门的30家公司，运输业类股票取自20家交通运输业公司，公用事业类股票取自6家公用事业公司。其中工业类股票包括：①采掘业；②制造业；③商业。

51、以下描述正确的是（ ）。

I 当看涨期权的执行价格低于当时的标的物价格时，该期权为实值期权

II 当看涨期权的执行价格高于当时的标的物价格时，该期权为实值期权

III 当看涨期权的执行价格远远低于当时的标的物价格时，该期权为极度实值期权

IV 当看跌期权的执行价格高于当时的标的物价格时，该期权为实值期权

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

答案： B

解析： II项，当看涨期权的执行价格高于当时的标的物价格时，该期权为虚值期权。

52、 以下属于可以采用的历史资料的有（ ）。

- I 国家统计局和各级地方统计部门定期发布的统计公报，定期出版的各类统计年鉴
- II 各种经济信息部门、各行业协会和联合会提供的定期或不定期信息公报
- III 企业资料
- IV 研究机构、高等院校、中介机构发表的学术论文和专业报告

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

答案： C

解析： I、 II、 III、 IV四项都属于历史资料的来源，都可以采用。

53、 下列企业自由现金流量的表述中正确的有（ ）。

- I 自由现金流量是经营活动所产生的现金流量它不反映资本性支出或营业流动资产净增加等变动
- II 自由现金流量指营业现金毛流量扣除必要的资本性支出和营业流动资产增加后，能够支付给所有的清偿权者（债权人和股东）的现金流量
- III 自由现金流量等于债权人自由现金流量加上股东自由现金流量
- IV 在持续经营的基础上，若不考虑非营业现金流量，公司除了维持正常的资产增长外，还可以产生更多的现金流量就意味着该公司有正的自由现金流量

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

答案： A

解析： I项，自由现金流量是经营活动所产生的现金流量，它反映资本性支出或营业流动资产净增加等变动。

54、 我国目前现行货币统计制度将货币供应量划分为三个层次，这三个层次分别是（ ）。

- I 银行外各单位库存现金和居民现金
- II 银行外各单位库存现金和居民现金、单位在银行的活期存款
- III 银行外各单位库存现金和居民现金、单位在银行的活期存款、单位在银行的定期存款
- IV 银行外各单位库存现金和居民现金、单位在银行的活期存款、单位在银行的定期存款和城乡居民个人在银行的各项储蓄存款以及证券客户保证金

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

答案： D

解析：我国现行货币统计制度将货币供应量划分为三个层次：①流通中现金（ M_0 ），是指银行体系以外，各单位的库存现金和居民的手中现金之和；②狭义货币供应量（ M_1 ），是指 M_0 加上企业、机关、团体、部队、学校等单位在银行的活期存款；③广义货币供应量（ M_2 ），是指 M_1 加上企业、机关、团体、部队、学校等单位在银行的定期存款和城乡居民个人在银行的各项储蓄存款。

55、 以下属于变现能力分析的比率包括（ ）。

- I 总资产周转率
- II 流动比率
- III 速动比率

IV 存货周转天数

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

答案：A

解析：变现能力是公司产生现金的能力，取决于可以在近期转变为现金的流动资产的多少。反映变现能力的财务比率主要有流动比率和速动比率。I、IV两项反映营运能力。

56、可用来分析评价企业盈利能力的财务指标包括下列各项中的（ ）。

- I 市盈率
- II 净资产收益率
- III 资产净利率
- IV 主营业务净利率

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

答案：C

解析：除上述三项指标外，反映公司盈利能力的指标还包括营业净利率和营业毛利率。I项，市盈率是衡量投资收益的指标。

57、套期保值活动主要转移的是（ ）风险。

- I 价格
- II 经营
- III 信用
- IV 政策

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

答案：B

解析：套期保值是建立了两个方向相反的交易头寸，在对冲之后，用一个交易头寸的盈利弥补另外一个交易头寸的亏损。套期保值活动主要转移的是价格风险和信用风险。

58、通常来讲，汇率制度主要包括（ ）。

- I 自由浮动汇率制度
- II 有管理的浮动汇率制度
- III 目标区间管理汇率制度
- IV 固定汇率制度

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

答案：D

解析：汇率是一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。汇率制度主要有四种：自由浮动汇率制度、有管理的浮动汇率制度、目标区间管理汇率制度和固定汇率制度。

59、需要同时使用有关财务数据年初数和年末数才能计算的财务指标有（ ）。

- I 营业净利率
- II 存货周转天数
- III 应收账款周转天数
- IV 总资产周转率

- A、II、III、IV

B、I、II、III、IV

C、I、II、III

D、I、III、IV

答案：A

解析：I项，营业净利率=净利润÷营业收入，不需要年初和年末的财务数据。

60、尽管财务报表是按会计准则编制的，但不一定反映公司的实际情况，如（ ）。

I 有些数据是估计的，如无形资产摊销等

II 流动资产的余额是按历史成本减折旧或摊销计算的，不代表现行成本或变现价值

III 报表数据未按通货膨胀或物价水平调整

IV 发生了非常或偶然的事项，如坏账损失，可能歪曲本期的净收益，使之不能反映盈利的正常水平

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、I、III、IV

D、II、III、IV

答案：C

解析：财务报表是按会计准则编制的，它们合乎规范，但不一定反映该公司的客观实际。例如：①报表数据未按通货膨胀或物价水平调整；②非流动资产的余额是按历史成本减折旧或摊销计算的，不代表现行成本或变现价值；③有许多项目，如科研开发支出和广告支出，从理论上看是资本支出，但发生时已列作了当期费用；④有些数据基本上是估计的，如无形资产摊销和开办费摊销，但这种估计未必正确；⑤发生了非常的或偶然的事项，如财产盘盈或坏账损失，可能歪曲本期的净收益，使之不能反映盈利的正常水平。

61、就债券或优先股而言，其安全边际通常代表（ ）。

I 盈利能力超过利率或者必要红利率

II 企业价值超过其优先索偿权的部分

III 计算出的内在价值高于市场价格的部分

IV 特定年限内预期收益或红利超过正常利息率的部分

A、I、II

B、III、IV

C、II、III

D、I、IV

答案：A

解析：安全边际是指证券的市场价格低于其内在价值的部分。就债券或优先股而言，安全边际通常代表盈利能力超过利率或者必要红利率，或者代表企业价值超过其优先索偿权的部分。

62、产业政策包括（ ）。

I 产业组织政策

II 产业结构政策

III 产业布局政策

IV 产业技术政策

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：一般认为，产业政策包括产业结构政策、产业组织政策、产业技术政策和产业布局政策等部分。

63、或有事项准则规定的必须在会计报表附注中披露的或有负债包括（ ）。

I 已贴现商业承兑汇票形成的或有负债

II 未决诉讼、仲裁形成的或有负债

III 为其他单位提供债务担保形成的或有负债

IV 其他或有负债

A、II、III、IV

B、I、II、IV

C、I、II、III

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：或有事项准则规定的必须在会计报表附注中披露的或有负债包括的内容包括：①未决诉讼、仲裁形成的或有负债；②已贴现商业承兑汇票形成的或有负债；③为其他单位提供债务担保形成的或有负债；④其他或有负债（不包括极小可能导致经济利益流出企业的或有负债），包括尚未解决的税额争议可能出现的不利后果、售出产品可能发生的质量事故赔偿、污染环境可能支付的罚款和治污费用等，对于企业来说其可能性是存在的。

64、当期权合约履约后，将会持有期货合约空头头寸的有（ ）。

I 看涨期权的买方

II 看涨期权的卖方

III 看跌期权的买方

IV 看跌期权的卖方

A、I、III

B、I、IV

C、II、III

D、II、IV

答案：C

解析：看跌期权买方行权，按执行价格卖出标的期货合约，从而成为期货空头；看涨期权买方履约时，看涨期权卖方按照执行价格将标的期货合约卖给对手，成为期货空头。

65、宏观经济运行对证券市场的影响主要表现在（ ）。

I 企业经济效益

II 资金成本

III 居民消费水平

IV 居民收入水平

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、I、II、III、IV

D、I、III、IV

答案：B

解析：宏观经济运行对证券市场的影响主要表现在：企业经济效益、居民收入水平、投资者对股价的预期和资金成本。

66、假定C代表消费，Y代表收入，I代表投资。已知 $C=50+0.75Y$ ， $I=150$ ，下列说法正确的有（ ）。

I 当市场达到均衡时，Y、C、I分别为800、650、150

II 若投资增加25个单位，当市场再次均衡时，Y、C、I分别为900、725、175

III 若市场利率上升，边际成本增加，边际收益增加

IV 若市场利率下降，边际成本减少，边际收益增加

A、I、II

B、II、IV

C、I、II、III

D、I、II、IV

答案：D

解析：I项， $y=C+I$ ， $C=\alpha+\beta y$ ，解联立方程，得到均衡收入A： $y=(\alpha+I)/(1-\beta)=(50+150)/(1-0.75)=800$ ，均衡消费 $C=50+0.75800=650$ ，均衡储蓄 $s=y-C=800-650=150$ ；II项，新的投资 $I=175$ ，新的均衡下，收入 $y=(50+175)/(1-0.75)=900$ ，消费 $C=50+0.75900=725$ ，储蓄 $s=900-725=175$ 。

67、以下能够促进证券价格上升的是（ ）。

I 增加财政补贴

II 减少国债的发行

III 上调法定存款准备金率

IV 适度的扩大财政支出

A、I、II、III、IV

B、I、II、III

C、I、II、IV
D、I、III、IV

答案：C

解析：III项，上调法定存款准备金率属于紧缩性货币政策，会造成货币供给减少，导致证券价格下跌。

68、下列关于B—S—M模型的无红利标的资产欧式期权定价公式的说法，正确的有（ ）。

I $N(d_2)$ 表示欧式看涨期权被执行的概率

II $N(d_1)$ 表示看涨期权价格对资产价格的导数

III 在风险中性的前提下，投资者的预期收益率 μ 用无风险利率 r 替代

IV 资产的价格波动率 σ 用于度量资产所提供收益的不确定性

A、I、II、IV

B、I、III、IV

C、I、II、III、IV

D、II、III、IV

答案：C

解析：从B—S—M模型中可以得出以下几点提示：①从公式可以看出，在风险中性的前提下，投资者的预期收益率 μ 用无风险利率 r 替代；② $N(d_2)$ 表示在风险中性市场中 S_T 大于 K 的概率，或者说是欧式看涨期权被执行的概率；③ $N(d_1)$ 是看涨期权价格对资产价格的导数，它反映了很短时间内期权价格变动与其标的资产价格变动的比率，所以说，如果要抵消标的资产价格变化给期权价格带来的影响，一个单位的看涨期权多头就需要 $N(d_1)$ 单位的标的资产的空头加以对冲；④资产的价格波动率 σ 用于度量资产所提供收益的不确定性，人们经常采用历史数据和隐含波动率来估计。

69、下列各项中，属于技术分析法的有（ ）。

I K线理论

II 切线理论

III 形态理论

IV 波浪理论

A、I、III、IV

B、II、III、IV

C、I、II、III、IV

D、I、II、III

答案：C

解析：技术分析理论分为以下几类：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。

70、下列有关期现套利的说法正确的有（ ）。

I 期现套利是交易者利用期货市场和现货市场之间的不合理价差进行的

II 期货价格和现货价格之间的价差主要反映了持仓费的大小

III 当期货价格和现货价格出现较大的偏差时，期现套利的机会就会出现

IV 当价差远高于持仓费时，可买入现货同时卖出相关期货合约而获利

A、I、II、III

B、II、III、IV

C、I、II、III、IV

D、I、III、IV

答案：C

解析：期现套利是通过利用期货市场和现货市场的不合理价差进行反向交易而获利。理论上，期货价格和现货价格之间的价差主要反映持仓费的大小。但现实中，期货价格与现货价格的价差并不绝对等同于持仓费，当两者出现较大的偏差时，期现套利机会就会出现。如果价差远远高于持仓费期货合约，待合约到期时，用所买入的现货进行交割。价差的收益扣除买入现货之后发生的持仓费用之后还有盈利，从而产生套利的利润。

71、就某些因素而言，它们虽未在财务报表资料中反映出来，但也会影响企业的短期偿债能力。这些因素包括下列中的（ ）。

I 担保责任引起的负债

II 未作记录的或有负债

III 偿债能力的声誉

IV 可动用的银行贷款指标

A、I、II、III、IV

B、I、II、III

C、II、III、IV

D、I、II、IV

答案：A

解析：I、II两项会减弱公司的变现能力；III、IV两项会增强公司的变现能力。

72、以下关于期权时间价值的说法，正确的有（ ）。

I 通常情况下，实值期权的时间价值大于平值期权的时间价值

II 通常情况下，平值期权的时间价值大于实值期权的时间价值

III 深度实值期权、深度虚值期权和平值期权中，平值期权的时间价值最高

IV 深度实值期权、深度虚值期权和平值期权中，深度实值期权的时间价值最高

A、I、IV

B、II、III

C、I、III

D、II、IV

答案：B

解析：通常情况下，平值期权的时间价值大于实值期权的时间价值；当期权处于深度实值或深度虚值状态时，其时间价值将趋于0，特别是处于深度实值状态的欧式看跌期权，时间价值还可能小于0。如果考虑交易成本，深度实值期权的时间价值均有可能小于0，即当深度期权时间价值小于0时也不存在套利机会；当期权处于平值状态时，时间价值最大。

73、如果（ ），我们称基差的变化为“走强”。

I 基差为正且数值越来越大

II 基差从正值变为负值

III 基差从负值变为正值

IV 基差为负值且绝对数值越来越小

A、I、II、III

B、II、III、IV

C、I、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：C

解析：基差是指某一特定时间某种商品或资产的现货价格与期货价格之差。如果现货价格减去期货价格价差为正且数值越来越大，或者基差为负且绝对值越来越小，或者基差由负转正，则称这些变化为基差“走强”。

74、下列关于证券研究报告信息收集要求说法正确的是（ ）。

I 不得使用新闻媒体发布的信息

II 不得将无法确认来源合法合规性的信息写入证券研究报告

III 不得将无法认定真实性的市场传言作为确定性研究结论的依据。

IV 不得以任何形式使用或者泄露国家保密信息、上市公司内幕信息以及未公开重大信息

A、I、II、III、IV

B、I、II

C、II、III、IV

D、III、IV

答案：C

解析：I项，上市公司及其子公司通过公司网站、新闻媒体等公开渠道发布的信息，以及上市公司通过股东大会、新闻发布会、产品推介会等非正式公告方式发布的信息是证券研究报告可以使用的信息来源。

75、现金流量表主要包括（ ）部分。

I 生产活动产生的现金流量

II 投资活动产生的现金流量

III 经营活动产生的现金流量

IV 筹资活动产生的现金流量

A、I、II、III

B、I、II

C、II、III、IV

D、I、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，主要包括投资活动产生的现金流量、经营活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量三个部分。

76、关于可转换证券，下列说法正确的是（ ）。

I 可转换证券的价值与标的证券的价值无关

II 可转换证券是指可以在一定时期内，按一定比例或价格转换成一定数是的另一种证券的特殊公司证券

III 可转换证券具有投资价值、转换价值、理论价值和市场价值

IV 发行可转换证券时需同时规定转换比例或者转换价格

A、I、II、III

B、II、III、IV

C、I、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：B

解析：可转换证券是指可以在一定时期内，按一定比例或价格转换成一定数量的另一种证券的特殊证券，在发行时都会明确规定转换比例或者转换价格，因此可转换证券的价值与标的证券的价值是密切相关的。由于可转换证券实际上赋予它的持有者具有按发行时规定的转换比例或转换价格将其转换成普通股的选择权，因此可转换证券的价值有投资价值、转换价值、理论价值及市场价值之分。

77、根据套利者对不同合约月份中近月合约与远月合约买卖方向的不同，跨期套利可以分为（ ）。

I 跨月套利

II 蝶式套利

III 牛市套利

IV 熊市套利

A、I、II、III

B、II、III、IV

C、I、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：B

解析：根据套利者对不同合约月份中近月合约与远月合约买卖方向的不同，跨期套利可以分为牛市套利、熊市套利和蝶式套利。I项，跨月套利即是跨期套利。

78、股权类产品的衍生工具的种类包括（ ）。

I 股票期货

II 股票期权

III 股票指数期货

IV 股票指数期权

A、II、III、IV

B、I、II、III、IV

C、I、III、IV

D、I、II、IV

答案：B

解析：股权类产品的衍生工具是指以股票或股票指数为基础工具的金融衍生工具，主要包括股票期货、股票期权、股票指数期货和股票指数期权。

79、为了保护已有的标的物上的多头部位，可（ ）。

I 买入看涨期权

II 卖出看涨期权

III 买入看跌期权

IV 卖出看跌期权

A、I、IV

B、II、III

C、I、II

D、III、IV

答案：B

解析：保护已有的标的物上的多头部位即防止标的物下跌。卖出看涨期权和买入看跌期权，将来都有处于空头的可能。

80、过度自信将会导致投资者（ ）。

I 高估自己的知识

II 低估风险

III 对预测有效性的变化敏感

IV 夸大自己控制事情的能力

A、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 IV

C、 I、 II、 III

D、 I、 III、 IV

答案：B

解析：过度自信是投资者在金融市场中出现行为偏差的原因之一。过度自信将会导致投资者高估自己的知识，低估投资的风险，夸大自己控制事情的能力等等。

81、一个行业的兴衰会受到（ ）等因素的影响而发生变化。

I 技术进步

II 产业政策、产业组织创新

III 社会习惯改变

IV 经济全球化

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 III

C、 I、 II、 IV

D、 II、 III、 IV

答案：A

解析：行业的兴衰会受到技术进步、产业政策、产业组织创新、社会习惯改变和经济全球化等因素的影响而发生变化。

82、在证券研究报告发布之前，制作发布证券研究报告的相关人员不得向证券研究报告相关销售服务人员、客户及其他无关人员泄露（ ）。

I 研究对象覆盖范围的调整

II 制作与发布研究报告的计划

III 证券研究报告是否要发布

IV 证券研究报告的发布时间

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 III

C、 I、 II、 IV

D、 I、 IV

答案：C

解析：在证券研究报告发布之前，制作发布证券研究报告的相关人员不得向证券研究报告相关销售服务人员、客户及其他无关人员泄露研究对象覆盖范围的调整、制作与发布研究报告的计划，证券研究报告的发布时间、观点和结论，以及涉及盈利预测、投资评级、目标价格等内容的调整计划。

83、K线是一条柱状的线条，由（ ）组成。

I 影线

II 最高价

III 最低价

IV 实体

A、 II、 IV

B、 I、 II

C、 II、 III

D、 I、 IV

答案：D

解析：K线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。K线分为阴（黑）线和阳（红）线两种，收盘价低于开盘价时为阴线，收盘价高于开盘价时为阳

线。

84、比率指标包括（ ）。

- I 变现能力分析
- II 长期偿债能力分析
- III 投资收益分析
- IV 现金流量分析

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

答案： C

解析：比率指标大致可归为以下几大类：变现能力分析、营运能力分析、长期偿债能力分析、盈利能力分析、投资收益分析、现金流量分析。

85、关于矩形形态，下列说法中正确的有（ ）。

- I 矩形形态是典型的反转突破形
- II 矩形形态表明股价横向延伸运动
- III 矩形形态又被称为箱形
- IV 矩形形态是典型的持续整理形态

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

答案： B

解析：矩形又称箱形，是一种典型的整理形态，股票价格在两条横着的水平直线之间上下波动，呈现横向延伸的运动。

86、关于证券投资技术分析的要素，下列表述正确的有（ ）。

- I 当价格下跌，成交量继续萎缩时，价格的下跌趋势可能将会继续
- II 当价格上升，成交量不再增加时，价格的上升趋势可能将会改变
- III 当价格下跌，成交量不再萎缩时，价格的下跌趋势可能将会继续
- IV 当价格上升，成交量继续增加时，价格的上升趋势可能将会改变

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

答案： D

解析：当价格上升时，成交量不再增加，意味着价格得不到买方确认，价格的上升趋势就将会改变；反之，当价格下跌时，成交量萎缩到一定程度就不再萎缩，意味着卖方不再认同价格继续往下降了，价格下跌趋势就将会改变。

87、下列关于减少税收对经济的影响说法正确的是（ ）。

- I 可以增加投资需求和消费支出，从而拉动社会总需求
- II 使企业扩大生产规模
- III 企业利润增加，促使股票价格上涨
- IV 企业经营环境改善盈利能力增强，降低了还本付息风险，债券价格也将上扬

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

答案： D

解析：减少税收，降低税率，扩大减免税范围，由此带来的影响有：增加微观经济主体的收入，刺激经济主体的投资需求，从而扩大社会供给，人们的收入增加，并同时增加了他们的投资需求和消费支出，证券市场价格上涨。

88、OTC交易的衍生工具的特点是（ ）。

- I 通过各种通讯方式进行交易
II 实行集中的，一对多交易
III 不通过集中的交易所进行交易
IV 实行分散的，一对一交易

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

答案： B

解析： 场外交易市场（简称OTC）交易是指过各种通讯方式，不通过集中的交易所，实行分散的，一对一交易的衍生工具。

89、债券的利率期限结构的理论主要有（ ）。

- I 市场分割理论
II 市场预期理论
III 证券组合理论
IV 流动性偏好理论

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

答案： D

解析： 利率期限结构是指某一时点上品质相同而期限不同的债券的到期收益率与到期期限之间的关系。债券的利率期限结构的理论主要包括：①市场分割理论；②市场预期理论；③流动性偏好理论。

90、采用收益现值法评估资产的缺点是（ ）。

- I 预期收益额的预测难度较大，受较强的主观判断和未来不可预见因素的影响
II 在评估中适用范围较小，一般适用于企业整体资产和可预测未来收益的单项资产评估
III 不能真实和较准确地反映企业本金化的价格
IV 与投资决策相结合，用此评估法评估资产的价格，不易为买卖双方所接受

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

答案： D

解析： 采用收益现值法评估资产的缺点有：在评估中适用范围较小，一般适用于企业整体资产和可预测未来收益的单项资产评估；预期收益额预测难度较大，受较强的主观判断和未来不可预见因素的影响。

91、关于现金流量的含义，下列说法中不正确的有（ ）。

- I 股权现金流量是一定期间企业可以提供给股权投资人的现金流量
II 如果企业把股权现金流量全部作为股利发放，则股权现金流量大于股利现金流量
III 实体现金流量是企业一定期间可以提供给所有投资人的税前现金流量
IV 实体现金流量是企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分

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

答案： C

解析： II项，如果企业把股权现金流量全部作为股利发放，则股权现金流量等于股利现金流量。III项，实体现金流量是企业一定期间可提供给所有投资人的税后现金流量。

92、在期权价值大于0的前提下；假设其他因素不变，以下能增加看跌期权价值的情况有（ ）。

- I 到期期限增加
II 红利增加

III 标的物价格降低

IV 无风险利率降低

A、I、II

B、I、II、III

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：C

解析：I项，欧式看跌期权到期期限和价值并没有必然的联系；II项，期权价值大于0，在除息日后，红利增加会引起股票价格降低，从而导致看跌期权价值上升；III项，标的物价格降低，对于看跌期权而言，会使其价值增加；IV项，无风险利率降低，会提高执行价格的现值，从而导致看跌期权价值升高。

93、关于期权的内涵价值，以下说法正确的是（ ）。

I 平值期权的内涵价值等于零

II 内涵价值是立即执行期权合约时可获得的总收益（不考虑权利金及交易费用）

III 虚值期权的内涵价值小于零

IV 实值期权的内涵价值大于零

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、I、II、IV

D、II、III、IV

答案：C

解析：期权的内涵价值是指在不考虑交易费用和期权费的情况下，买方立即执行期权合约可获取的行权收益。内涵价值由期权合约的执行价格与标的物的市场价格的关系决定。看涨期权的内涵价值=标的物的市场价格－执行价格；看跌期权的内涵价值=执行价格－标的物的市场价格，如果计算结果小于0，则内涵价值等于0。所以，期权的内涵价值总是大于等于0。

94、财务报表的比较分析方法包括（ ）。

I 单个年度的财务比率分析

II 对公司不同时期的财务报表比较分析

III 与同行业其他公司之间比较分析

IV 与不同行业其他公司的比较分析

A、I、III

B、I、II

C、I、II、IV

D、I、II、III

答案：D

解析：比较分析法是指对两个或几个有关的可比数据进行对比，揭示财务指标的差异和变动关系。财务报表的比较分析方法包括：①单个年度的财务比率分析；②对公司不同时期的财务报表比较分析；③与同行业其他公司之间比较分析。

95、下列属于跨品种套利的交易有（ ）。

I 小麦与玉米之间的套利

II 2月份与5月份大豆期货合约之间的套利

III 大豆与豆粕之间的套利

IV 堪萨斯市交易所和芝加哥期货交易所之间的小麦期货合约之间的套利

A、I、II

B、I、III

C、II、IV

D、I、II、III

答案：B

解析：II项属于跨期套利；IV项属于跨市场套利。

96、对公司规模变动特征和扩张潜力的分析，主要分析包括（ ）。

I 纵向比较公司历年的销售、利润、资产规模等数据，把握公司的发展趋势

II 分析预测公司主要产品的市场前景及公司未来的市场份额

III 分析公司的财务状况以及公司的投资和筹资潜力

IV 将公司与行业平均水平及主要竞争对手的数据进行比较，了解其行业地位的变化。

A、I、II、III、IV

B、I、II、III

C、II、III、IV

D、I、III、IV

答案：A

解析：公司规模变动特征和扩张潜力一般与其所处的行业发展阶段、市场结构、经营战略密切相关。主要分析包括：①公司规模扩张的推动因素；②把握公司的发展趋势；③将公司与行业平均水平及主要竞争对手的数据进行比较，了解其行业地位的变化；④分析预测公司主要产品的市场前景及未来的市场份额；⑤分析公司的财务状况以及公司的投资和筹资潜力。

97、中央银行增加外汇储备将引起（ ）。

I 货币供应量增加

II 货币供应量不变

III 商业银行超额准备金增加

IV 企业在商业银行的存款减少

A、I、II、III

B、I、III

C、I、II、IV

D、I、II、III、IV

答案：B

解析：当中央银行直接从企业买进黄金、外汇时，企业在商业银行的存款增加，同时中央银行对商业银行支付的价款直接进入商业银行在中央银行的准备金存款账户，商业银行在中央银行的超额准备金存款增加，因而信贷能力增加，货币供应能力增加。

98、目前国际上公认的最具权威性信用评级机构主要有（ ）。

I 美国标准普尔公司

II 美国穆迪投资服务公司

III 加拿大债券级别服务公司

IV 上海远东资信评估公司

A、II、III

B、I、II

C、II、IV

D、I、III

答案：B

解析：目前国际上公认的最具权威性信用评级机构主要有美国标准普尔公司、美国穆迪投资服务公司和惠誉国际信用评级有限公司。

99、关于产权比率，下列说法正确的是（ ）。

I 从股东来看，在通货膨胀加剧时期，公司多借债可以把损失和风险转嫁给债权人

II 在经济繁荣时期，公司多借债可以获得额外的利润

III 经济萎缩时期，少借债可以减少利息负担和财务风险

IV 产权比率高，是低风险、低报酬的财务结构

A、II、III、IV

B、I、II

C、I、III、IV

D、I、II、III

答案：D

解析：产权比率又称债务股权比率，是负债总额与股东权益总额之间的比率，该指标表明由债权人提供的和由投资者提供的资金来源的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。IV项，产权比率越低表明企业自有资本占总资产的比重越大，长期偿债能力越强。产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构。

100、行业处于成熟期的特点主要有（ ）。

I 买方市场出现

II 行业生产能力接近饱和

III 在国民经济中占有一席之地

IV 企业规模空前

A、I、II、III

B、II、III、IV

C、I、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：行业成熟表现在技术上的成熟、产品的成熟、产业组织上的成熟以及生产工艺的成熟。特点主要有：①企业规模空前、地位显赫，产品普及程度高；②构成支柱产业地位，其生产要素份额、产值、利税份额在国民经济中占有一席之地，但通常在短期内很难识别一个行业何时真正进入成熟期；③行业生产能力接近饱和，市场需求也趋于饱和，买方市场出现。

101、一般而言，现实市场中的套利交易面临的风险有（ ）。

I 政策风险

II 市场风险

III 操作风险

IV 资金风险

A、I、II

B、II、III、IV

C、I、II、IV

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：套利是投资者针对暂时出现的不合理价格进行的交易行为，希望价差在预期的时间内能够沿着自己设想的轨迹达到合理的状态。对价差合理的判断正确与否以及价差是否沿着设想的轨道运行，就决定了套利存在潜在的风险。一般而言，套利面临的风险有政策风险、市场风险、操作风险和资金风险。

102、国债期货理论价格的计算公式是（ ）。

I 期货理论价格=现货价格+持有成本

II 期货理论价格=现货价格-持有成本

III 期货理论价格=现货价格+资金占用成本+利息收入

IV 期货理论价格=现货价格+资金占用成本-利息收入

A、I、IV

B、II、III

C、I、III

D、II、IV

答案：A

解析：期货理论价格=现货价格+持有成本=现货价格+资金占用成本-利息收入。

103、下列对于不同期权的时间价值说法正确的有（ ）。

I 平值期权和虚值期权的时间价值总是大于等于0

II 平值期权和虚值期权的时间价值总是小于等于0

III 美式期权的时间价值总是大于等于0

IV 实值欧式期权的时间价值可能小于0

A、I、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、II、IV

答案：B

解析：II项，由于平值和虚值期权的内涵价值等于0，而期权的价值不能为负，所以平值期权和虚值期权的时间价值总是大于等于0。

104、下列说法正确的有（ ）。

I 如果股票内部收益率小于必要收益率，则可购买该股票

II 运用现金流贴现模型估值时，投资者必须预测所有未来时期支付的股息

III 内部收益率就是指使得投资净现值等于零的贴现率

IV 内部收益率实际上就是股息率

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

答案：B

解析：I项，如果股票内部收益率大于必要收益率，则可购买该股票；IV项，内部收益率与股息率是两个不同的概念，前者为贴现率，后者为分配率。

105、概率的别称包括（ ）。

- I 或然率
- II 机会率
- III 几率
- IV 可能性

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

答案：A

解析：概率，又称或然率、机会率、机率（几率）或可能性，是概率论的基本概念。

106、运用重置成本法进行资产评估的优点有（ ）。

- I 比较充分地考虑了资产的损耗，评估结果更加公平合理
- II 有利于单项资产和特定用途资产的评估
- III 在不易计算资产未来收益或难以取得市场参照物条件下可广泛地应用
- IV 有利于企业资产保值

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

答案：D

解析：重置成本法又称成本法，是指在评估资产时按被评估资产的现时重置成本扣减其各项损耗价值来确定被评估资产价值的方法。运用重置成本法进行资产评估的优点有：①比较充分地考虑了资产的损耗，评估结果更加公平合理；②有利于单项资产和特定用途资产的评估；③在不易计算资产未来收益或难以取得市场参照物条件下可广泛地应用；④有利于企业资产保值。

107、场外金融衍生品销售业务对手方包括（ ）。

- I 证券公司
- II 保险公司
- III 上市公司股东和高净值个人
- IV 商业银行、基金公司、券商资管等财富管理机构

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

答案：D

解析：场外金融衍生品期货公司在现有合规条件下的场外衍生品业务的主要业务线可由两部分组成：①基础交易层，基于场外衍生品交易主协议，期货公司与包括证券公司、银行业金融机构、各类资产管理机构及各类其他机构开展以商品、权益、利率、汇率及信用等各类标的的掉期、期权及远期交易，由此形成场外衍生品业务基础交易层；②产品封装层，根据各类客户的实际需要，期货公司需要将基础交易层中各类交易进行封装，以各类型客户能够接受的产品形式向目标客户提供服务。

108、宏观经济分析的资料来源包括（ ）。

- I 部门和企业的原始记录
- II 主管公司，行业管理部门搜集和编制的统计资料
- III 政府部门公布的经济政策、统计资料、经济报告

IV 电视、广播、报纸等

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、I、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：宏观经济分析的信息来源有：①通过媒体（电视、广播、报纸、杂志等）了解世界经济动态与国内经济大事；②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；③各主管公司、行业管理部门搜集和编制的统计资料；④预测、情报和咨询机构公布的数据资料；⑤部门和企业内部的原始记录；⑥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等。

109、从长期看，影响公司产品竞争能力水平的主要因素有（ ）。

I 产品质量优势

II 产品市场的供求关系

III 产品成本优势

IV 产品技术优势

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、I、II、IV

D、II、III、IV

答案：B

解析：从长期看，影响公司产品竞争能力水平的主要有：①成本优势，指公司的产品依靠低成本获得高于同行业其他企业的盈利能力；②技术优势，指公司拥有的比同行业其他竞争对手更强的技术实力及其研究与开发新产品的能力；③质量优势，指公司的产品以高于其他公司同类产品的质量赢得市场，从而取得竞争优势。II项属于短期因素。

110、运用财政政策调节国际收支不均衡，是因为财政政策对国际收支可以产生（ ）等调节作用。

I 需求效应

II 价格效应

III 利率效应

IV 结构效应

A、I、III

B、II、III

C、I、II

D、III、IV

答案：C

解析：财政政策对国际收支的调节作用主要有两个方面：①产生需求效应，例如实施紧的财政政策导致进口需求减少，进口下降；②产生价格效应，例如实施紧的财政政策导致价格下跌，从而刺激出口，限制进口。

111、关于 β 系数的含义，下列说法中正确的有（ ）。

I β 系数绝对值越大，表明证券或组合对市场指数的敏感性越弱

II β 系数为曲线斜率，证券或组合的收益与市场指数收益呈曲线相关

III β 系数为直线斜率，证券或组合的收益与市场指数收益呈线性相关

IV β 系数绝对值越大，表明证券或组合对市场指数的敏感性越强

A、I、II

B、III、IV

C、II、III

D、I、IV

答案：B

解析：证券或组合的收益与市场指数收益呈线性相关， β 系数为直线斜率，反映了证券或组合的收益水平对市场平均收益水平变化的敏感性。 β 系数值绝对值越大，表明证券或组合对市场指数的敏感性越强。

112、行业市场结构划分的标准是（ ）。

I 进入限制程度

II 企业数量多少

III 产品差别

IV 企业的规模

A、I、II、III、IV

B、I、II、IV

C、I、II、III

D、II、III、IV

答案：C

解析：市场结构就是市场竞争或垄断的程度。根据行业中企业数量的多少，进入限制程度和产品差别，行业基本可分为四种市场结构：①完全竞争；②垄断竞争；③寡头垄断；④完全垄断。

113、以下选项中属于影响企业利润的因素有（ ）。

I 存货流转假设，即采用先进先出法还是后进先出法

II 长期投资核算方法，即采用权益法还是成本法

III 固定资产折旧是采用加速折旧法还是直线法

IV 关联方交易

A、I、II、III

B、II、III

C、I、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：除I、II、III、IV四项外，影响企业利润的因素还有：①计提的损失准备，一般企业要计提坏账准备，这些准备的计提方法和比例会影响利润总额；②收入确认方法，按收入准则确认的收入较按行业会计制度确认的收入要保守，一般情况下其利润也相对保守；③或有事项的存在，或有负债有可能导致经济利益流出企业，未作记录的或有负债将可能减少企业的预期利润。

114、价格风险主要包括（ ）。

I 商品价格风险

II 利率风险

III 汇率风险

IV 股票价格风险

A、I、II

B、I、II、III

C、I、II、III、IV

D、II、III、IV

答案：C

解析：价格风险是指由于基础资产价格变动导致衍生工具价格变动或价值变动而引起的风险。主要包括商品价格风险、利率价格风险、汇率价格风险、股票价格风险等。

115、下列策略中权利执行后转换为期货多头部位的有（ ）。

I 买进看涨期权

II 买进看跌期权

III 卖出看涨期权

IV 卖出看跌期权

A、II、III

B、I、II、IV

C、I、IV

D、II、III、IV

答案：C

解析：看涨期权买方行权，按执行价格买入标的期货合约，从而成为期货多头；看跌期权卖方履约时，按照执行价格从对手手中买入标的期货合约，成为期货多头。

116、下列说法正确的是（ ）。

I 零增长模型和不变增长模型都是可变增长模型的特例

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 当两个阶段的股息增长率相等且不为零时，二元增长模型就是不变增长模型

IV 相比较而言，不变增长模型更为接近实际情况

A、I、II、IV

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III

答案：D

解析：IV项，相对而言，二元增长模型更为接近实际情况。

117、关于支撑线和压力线，下列说法不正确的是（ ）。

I 支撑线又称为抵抗线

II 支撑线总是低于压力线

III 支撑线起阻止股价继续上升的作用

IV 压力线起阻止股价下跌的作用

A、I、IV

B、I、II、III

C、I、III

D、II、III、IV

答案：D

解析：II项，支撑线和压力线可以相互转化，没有高低之分；III项，支撑线起阻止股价继续下跌的作用；IV项，压力线起阻止股价上升的作用。

118、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：有效市场假说：①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，以公司未来的获利性来评价公司的股票价格，把未来价值折算成今天的现值，并谨慎地在风险与收益之间进行权衡取舍；②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，即认为股价被高估的人与认为股价被低估的人正好相等。假如有人发现这两者不等，即存在套利的可能性的话，他们立即会用买进或卖出股票的办法使股价迅速变动到能够使二者相等为止；③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”。当信息变动时，股票的价格就一定会随之变动。一个利好消息或利空消息刚刚传出时，股票的价格就开始异动，当它已经路人皆知时，股票的价格也已经涨或跌到适当的价位了。当然，“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。

119、股权分置改革的完成，表明（ ）等一系列问题逐步得到解决。

I 国有资产管理体制改革、历史遗留的制度性缺陷

II 被扭曲的证券市场定价机制

III 公司治理缺乏共同利益基出

IV 证券市场价格波动的巨大风险

A、I、II、III、IV

B、I、II、III

C、I、III、IV

D、II、III、IV

答案：B

解析：股权分置改革是为了解决A股市场相关股东之间的利益平衡问题而采取的举措，是我国证券市场发展史上的第二次革命，是实现证券市场内涵式发展的必要前提。IV项，股票分置改革不能消除证券市场价格波动问题。

120、公司财务报表的使用主体除公司的经理人员、债权人以及公司现有的投资者及潜在进入者外，还包括（ ）。

I 供应商

II 政府

III 雇员和工会

IV 中介机构

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：公司财务报表的使用主体有：①投资人，决定是否投资、转让股份，考查经营者业绩，决定股利分配政策；②债权人，决定是否给企业贷款，了解债务人的短期偿债能力和长期偿债能力，决定是否出让债权；③经理人员，为改善财务决策而进行财务分析；④供应商，通过分析看企业是否能长期合作，了解销售信用水平如何，是否应对企业延长付款期；⑤政府，通过财务分析了解企业纳税情况、遵守政府法规和市场秩序的情况、职工收入和就业状况；⑥雇员和工会，通过分析判断企业盈利与雇员收入、保险、福利之间是否相适应；⑦中介机构，注册会计师通过财务报表分析确定审计的重点。