

2019年5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

下列每小题的四个选项中，只有一项是最符合题意的正确答案，多选、错选或不选均不得分。

1、根据美国经济学家贝恩和日本通产省对产业集中度（CR）的划分标准，产业市场结构可以粗分为寡占型和竞争型，其相对应行业集中度值分别为（ ）。

- A、 $CR_4 \geq 50\%$ ， $CR_4 < 50\%$
- B、 $CR_8 \geq 40\%$ ， $CR_8 < 40\%$
- C、 $CR_8 \geq 50\%$ ， $CR_8 < 50\%$
- D、 $CR_4 \geq 40\%$ ， $CR_4 < 40\%$

答案：B

解析：寡占型的行业集中度值为： $CR_8 \geq 40\%$ ，竞争型的行业集中度值为： $CR_8 < 40\%$ 。其中，寡占型可分为极高寡占型（ $CR_8 \geq 70\%$ ）和低集中寡占型（ $40\% \leq CR_8 < 70\%$ ）；竞争型可分为低集中竞争型（ $20\% \leq CR_8 < 40\%$ ）和分散竞争型（ $CR_8 < 20\%$ ）。

2、按照投资决策的灵活性，证券投资策略可以分为（ ）。

- A、主动型投资策略、被动型投资策略
- B、战术型投资策略、战略型投资策略
- C、价值型投资策略、成长型投资策略、平稳型投资策略
- D、消极型投资策略、积极型投资策略、混合型投资策略

答案：A

解析：按照投资决策的灵活性，证券投资策略可以分为：①主动投资策略，指根据事先确定的投资组合构成及调整规则进行投资，不根据对市场环境的变化主动地实施调整；②被动投资策略，指要求投资者根据市场情况变动对投资组合进行积极调整，并通过灵活的投资操作获取超额收益。

3、流动性偏好理论将远期利率与预期的未来即期利率之间的差额称为（ ）。

- A、流动性溢价
- B、转换溢价
- C、期货升水
- D、评估增值

答案：A

解析：投资者在接受长期债券时就会要求将与较长偿还期限相联系的风险给予补偿，这便导致了流动性溢价的存在。流动性溢价是远期利率和未来的预期即期利率之间的差额。

4、反映资产总额周转速度的指标是（ ）。

- A、股东权益周转率
- B、总资产周转率
- C、存货周转率
- D、固定资产周转率

答案：B

解析：总资产周转率是营业收入与平均资产总额的比值。该项指标反映资产总额的周转速度。周转越快，反映销售能力越强。公司可以通过薄利多销的方法，加速资产的周转，带来利润绝对额的增加。

5、如果x是服从正态分布的随机变量，则 $\exp(x)$ 服从（ ）。

- A、t分布
- B、 χ^2 分布
- C、对数正态分布

D、正态分布

答案：C

解析：如果一个随机变量的对数形式是正态分布，则称这一变量服从对数正态分布。如果x服从正态分布，则 $\exp(x)$ 服从对数正态分布。

6、某企业有一张带息期票，面额为1200元，票面利率4%，出票日期6月15日，8月14日到期（共60天），票据到期时，出票人应付的本利和即票据终值为（ ）。

- A、1202
- B、1204
- C、1206
- D、1208

答案：D

解析：单利终值的计算公式为： $F=P+P \cdot i \cdot n=P(1+i \cdot n)$ ；票据到期，出票人应付的本利和为： $F=1200 \times (1+4\% \times 60/360)=1208$ （元）。

7、税收是我国财政收入最主要的来源，也是政府用以调节经济的重要手段。按照（ ）为标准划分，税收可以分为从价税和从量税。

- A、税收负担是否转嫁
- B、计税依据
- C、征税对象
- D、税率

答案：B

解析：计税依据是指计算应纳税额所依据的标准，即根据什么来计算纳税人应缴纳的税额。一般来说，从价计征的税收以计税金额为计税依据，计税金额是指征税对象的数量乘以计税价格的数额；从量计征的税收以征税对象的重量、容积、体积、数量为计税依据。

8、总需求曲线向下方倾斜的原因是（ ）。

- A、随着价格水平的下降，居民的实际财富下降，他们将增加消费
- B、随着价格水平的下降，居民的实际财富增加，他们将增加消费
- C、随着价格水平的上升，居民的实际财富下降，他们将增加消费
- D、随着价格水平的上升，居民的实际财富上升，他们将减少消费

答案：B

解析：当价格水平上升时，人们手中名义资产的数量不会改变，但以货币实际购买力衡量的实际资产的数量会减少，因此，人们在收入不变的情况下就会减少对商品的需求量而增加名义资产数量以维持实际资产数额不变。其结果是价格水平上升时，人们所愿意购买的商品总量减少，即减少消费；价格水平下降时，人们所愿意购买的商品总量增加，即增加消费。

9、下列情况中，需求价格弹性最高的是（ ）。

- A、价格下降1%，需求量增加2%
- B、价格上升2%，需求量下降2%
- C、价格下降5%，需求量增加3%
- D、价格下降3%，需求量下降4%

答案：A

解析：需求价格弹性是指需求量对价格变动的反应程度，是需求量变动百分比与价格变动百分比的比率。通常用绝对值的大小来表示价格变动对需求量变动的影响程度，某产品的需求价格弹性大，是指其绝对值大。A项所示情况下的需求价格弹性系数绝对值最大，需求价格弹性最高。

10、一般说来，买卖双方对价格的认同程度通过（ ）得到确认。

- A、成交时间的集中程度
- B、成交价的高低
- C、成交量的大小
- D、成交速度快慢

答案：C

解析：通常，成交量的大小反映了买卖双方对价格的认同程度。认同程度小，分歧大，成交量小；认同程度大，分歧小，成交量大。买卖双方的这种市场行为反映在价、量上往往呈现出一种趋势规律，即价升量增，价跌量减。

11、某公司某会计年度的财务数据如下，公司年初总资产为20000万元，流动资产为7500万元；年末总资产为22500万元，流动资产为8500万元；该年度营业成本为16000万元，营业毛利率为20%，总资产收益率为5%，给定上述数据，则该公司的流动资产周转率为（ ）次。

- A、1.88
- B、2.50
- C、2
- D、2.35

答案：B

解析：

依题意，营业收入=营业成本÷（1-营业毛利率）=16000÷（1-20%）=20000（万元）；流动资产周转率=营业收入÷平均流动资产=20000÷[(7500+8500)/2]=2.5（次）。

12、在汇率制度中，管理浮动的本质特征是（ ）。

- A、各国维持本币对美元的法定平价
- B、官方或明或暗地干预外汇市场
- C、汇率变动受黄金输送点约束
- D、若干国家的货币彼此建立固定联系

答案：B

解析：管理浮动是指官方或明或暗地干预外汇市场，使市场汇率在经过操纵的外汇供求关系作用下相对平稳波动的汇率制度。

13、下列各项中，不属于当前中国人民银行对社会融资总量统计范围的是（ ）。

- A、对冲基金
- B、委托贷款
- C、企业债券
- D、贷款公司贷款

答案：A

解析：社会融资总量的内涵主要体现在三个方面：①金融机构通过资金运用对实体经济提供的全部资金支持，主要包括人民币各项贷款、外币各项贷款、信托贷款、委托贷款、金融机构持有的企业债券、非金融企业股票、保险公司的赔偿和投资性房地产等；②实体经济利用规范的金融工具、在正规金融市场、通过金融机构服务所获得的直接融资，主要包括银行承兑汇票、非金融企业股票筹资及企业债的净发行等；③其他融资，主要包括小额贷款公司贷款、贷款公司贷款、产业基金投资等。

14、在联合国《国际标准行业分类》中，国民经济分为（ ）个门类。

- A、20
- B、21
- C、18
- D、19

答案：B

解析：为便于汇总各国的统计资料并进行互相对比，联合国经济和社会事务统计局曾制定了一个《全部经济活动国际标准行业分类》(简称《国际标准行业分类》)，建议各国采用。它把国民经济划分为21个门类。

15、下列关于速动比率的说法，错误的是（ ）。

- A、影响速动比率可信度的重要因素是应收账款的变现能力
- B、低于1的速动比率是不正常的
- C、季节性销售可能会影响速动比率
- D、应收账款较多的企业，速动比率可能要大于1

答案：B

解析：通常认为正常的速动比率为1，低于1的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。但因为行业不同，速动比率会有很大差别，没有统一标准的速动比率。例如，采用大量现金销售的商店，几乎没有应收账款，大大低于1的速动比率是很正常的。

16、投资者甲持有某三年期债券，面额为100元，票面利率10%，2012年12月31日到期，到期一次还本付息。2011年6月30日，投资

者甲将该债券卖给乙。若乙要求12%的最终收益率，则其购买价格应为（ ）元。（按单利计息复利贴现）

- A、 103.64
- B、 109.68
- C、 112.29
- D、 116.07

答案： B

解析：购买价格为：
$$PV = \frac{FV}{(1+i)^n} = \frac{100+100 \times 10\% \times 3}{(1+12\%)^{1.5}} \approx 109.68$$
（元）。

17、以下为实值期权的是（ ）。

- A、 执行价格为300元/吨，市场价格为350元/吨的小麦买入看涨期权
- B、 执行价格为300元/吨，市场价格为350元/吨的小麦卖出看跌期权
- C、 执行价格为300元/吨，市场价格为350元/吨的小麦买入看跌期权
- D、 执行价格为350元/吨，市场价格为300元/吨的小麦买入看涨期权

答案： A

解析：当看涨期权的执行价格低于标的物价格，或者看跌期权的执行价格高于标的物价格时，期权属于实值期权。

18、高增长行业的股票价格与经济周期的关系是（ ）。

- A、 同经济周期及其振幅密切相关
- B、 同经济周期及其振幅并不紧密相关
- C、 大致上与经济周期的波动同步
- D、 有时候相关，有时候不相关

答案： B

解析：增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅并不紧密相关，而且其收入增长的速率并不会总是随着经济周期的变动而出现同步变动。

19、证券市场的供给主体不包括（ ）。

- A、 政府及政府机构
- B、 企业
- C、 金融机构
- D、 个人投资者

答案： D

解析：D项是证券市场的主要需求者和投资者。

20、下列不属于宏观分析中行业分析的主要目的是（ ）。

- A、 分析政府政策对行业的影响
- B、 预测行业的未来发展趋势，判断行业投资价值
- C、 判断新技术对行业的影响
- D、 分析公司在行业中的竞争地位

答案： D

解析：行业分析的目的有：解释行业本身所处的发展阶段及其在国民经济中的地位，分析影响行业发展的各种因素以及判断对行业影响的力度，预测并引导行业的未来发展趋势，判断行业投资价值，揭示行业投资风险，从而为政府部门、投资者及其他机构提供决策依据或投资依据。D项属于公司分析的目的。

21、若IF1509合约的挂牌基准价为4632点，则该合约在上市首日的涨停价格为（ ）。

- A、 3705.6
- B、 4168.8
- C、 5095.2
- D、 5558.4

答案： D

解析：上市当日涨跌停板幅度，5月、6月合约为挂盘基准价的正负10%，9月、12月合约为基准价的正负20%。所以，IF1509合约上市首日的涨停价格

为：4632×1.2=5558.4。

22、（ ）就是采用数量的方法判断某个公司是否值得买入的行为。

- A、量化择时
- B、量化选股
- C、统计套利
- D、算法交易

答案：B

解析：量化选股就是采用数量的方法判断某个公司是否值得买入的行为。

23、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，则该公司的流动比率将会（ ）。

- A、保持不变
- B、无法判断
- C、变小
- D、变大

答案：D

解析：流动比率是流动资产与流动负债的比值，反映短期偿债能力。该公司用现金偿还应付账款，流动资产和流动负债减少相同的金额，由于该公司的流动比率为1.9>1，所以，流动比率会变大。

24、对模型 $Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \beta_2 X_{2i} + \mu_i$ ，的最小二乘回归结果显示， R^2 为0.92，总离差平方和为500，则残差平方和为()。

- A、10
- B、40
- C、80
- D、20

答案：B

解析：由 $R^2 = ESS/TSS$ ，且 $TSS = ESS + RSS$ ，则 $R^2 = 1 - RSS / TSS$ ，即 $0.92 = 1 - RSS / 500$ ，则 $RSS = 40$ 。

25、（ ）经常在重要的转向型态（如头肩式）的突破时出现，可协助辨认突破信号的真伪。

- A、突破缺口
- B、持续性缺口
- C、普通缺口
- D、消耗性缺口

答案：A

解析：突破缺口是由于证券价格向某一方向急速运动，从而跳出原有形态所形成的缺口。突破缺口的出现，未来的波动会较没有突破缺口的波动为强。即一个型态伴随着突破缺口的突破后，随后的上升（或下跌）会更快更多，往往较量度的“最少升/跌幅”为大。

26、在现金流贴现模型中，现金流是指（ ）。

- A、预期值与实现值
- B、估值日已实现值
- C、未来一段时期的预期值
- D、过去一段时间的实现值

答案：C

解析：现金流贴现模型是按照收入的资本化定价方法，任何资产的内在价值都是由拥有资产的投资者在未来时期所接受的现金流决定的。现金流是未来时期的预期值，必须按照一定的贴现率返还成现值。

27、通常影响行业景气的几个重要因素是（ ）。

- A、需求、供应、产业政策、消费习惯
- B、需求、供应、产业政策、价格
- C、需求、价格、产业政策、经济周期
- D、需求、供应、技术水平、消费习惯

答案：B

解析：分析行业景气变化时，通常关注的重要因素包括：需求、供应、价格和产业政策。影响行业景气的外因是经济周期、宏观经济指标波动、上下游产业链的供需变动；内因是行业的产品需求变动、技术水平变化、生产能力变动、产业政策的变化等。

28、垄断竞争市场中的单个厂商，下列说法错误的是（ ）。

- A、单个厂商降低价格不会导致需求无穷大
- B、单个厂商的产品并非完全相同
- C、单个厂商提高价格不会导致需求降为零
- D、单个厂商没有需求曲线

答案：D

解析：D项，垄断竞争厂商可以在一定程度上控制自己产品的价格，即通过改变自己所生产的有差别的产品的销售量来影响商品的价格，所以，垄断竞争厂商面临向右下方倾斜的需求曲线。

29、1992年12月，百事可乐公司的β值为1.06，当时的短期国债利率为3.35%，风险溢价为6.41%，使用即期短期国债利率的CAPM模型，计算公司股权资本成本（ ）。

- A、10%
- B、10.1%
- C、10.14%
- D、12%

答案：C

解析：使用了即期短期国债利率的CAPM模型，根据公式，
$$r_i = r_f + \beta_i (\bar{r}_m - r_f)$$
代入数据，得股权成本=3.35%+1.06×6.41%=10.14%。

30、下列指标不反映企业偿付长期债务能力的是（ ）。

- A、速动比率
- B、已获利息倍数
- C、有形资产净值债务率
- D、资产负债率

答案：A

解析：A项，速动比率反映的是变现能力。

31、供给曲线中的供给量代表的是（ ）。

- A、厂商愿意提供的数量
- B、厂商能够提供的数量
- C、厂商的生产数量
- D、厂商愿意并且能够提供的数量

答案：D

解析：供给曲线中的供给量是指个别厂商在一定时间内，在一定条件下，对某一商品愿意并且有商品出售的数量。

32、某公司想运用沪深300股票指数期货合约来对冲价值1000万元的股票组合，假设股指期货价格为3800点，该组合的β值为1.3，应卖出的股指期货合约数目为（ ）。

- A、13
- B、11
- C、9
- D、17

答案：B

解析：根据公式，买卖期货合约的数目=β×现货总价值/期货指数点每点乘数=1.3×10000000/（3800×300）=11。

33、市场组合（ ）。

- A、由证券市场上所有流通与非流通证券构成
- B、只有在与无风险资产组合后才会变成有效
- C、与无风险资产的组合构成资本市场线
- D、包含无风险证券

答案：C

解析：由无风险证券出发并与原有风险证券可行域的上下边界相切的两条射线所夹角形成的无限区域便是市场的可行域。由无风险证券出发并与原有风险证券可行域的有效边界相切的射线，便是在现有条件下所有证券形成的可行域的有效边界，即市场与无风险资产的组合构成资本市场线。

- 34、根据美林投资时钟理论，随着需求回暖，企业经营状况得到改善，股票类资产在复苏阶段迎来黄金期，对应的是美林时钟（ ）点。
- A、12~3
 - B、3~6
 - C、6~9
 - D、9~12

答案：D

解析：当经济告别衰退步入复苏阶段，经济虽然开始增长，但由于过剩产能还没有完全消化，因此通货膨胀程度依然较低。随着需求回暖，企业经营状况得到改善，股票类资产在复苏阶段迎来黄金期，对应美林时钟的9~12点。

- 35、发布对具体股票做出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份（ ）以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况。
- A、1%
 - B、5%
 - C、10%
 - D、3%

答案：A

解析：根据《发布证券研究报告暂行规定》第十二条，发布对具体股票做出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，并且在证券报告发布日及第二个交易日，不得进行与证券研究报告观点相反的交易。

- 36、融资、融券交易包括_____对_____的融资、融券，和_____对_____的融资、融券四种形式。（ ）
- A、券商、投资者；券商、金融机构
 - B、券商、投资者；金融机构、券商
 - C、投资者、券商；券商、金融机构
 - D、投资者、券商；金融机构、券商

答案：B

解析：融资融券是指投资者向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物，借入资金买入证券（融资交易）或借入证券并卖出（融券交易）的行为。包括券商对投资者的融资、融券，和金融机构对券商的融资、融券。

- 37、可转换债券对投资者来说，可在一定时期内将其转换为（ ）。
- A、其他债券
 - B、普通股
 - C、优先股
 - D、收益债券

答案：B

解析：可转换债券指的是所有者在一定时期内可以将其转换为普通股的债权，并不能转换为其他证券。

- 38、关于缺口，下列说法错误的是（ ）。
- A、缺口，通常又称为“跳空”，是指证券价格在快速大幅波动中没有留下任何交易的一段真空区域
 - B、缺口的出现往往伴随着向某个方向运动的一种较强劲力。缺口的宽度表明这种运动的强弱。一般来说，缺口愈宽，运动的动力愈大；反之，则愈小
 - C、持续性缺口具有的一个比较明显特征是，它一般会在3日内回补；同时，成交量很小，很少有主动的参与者

D、一般来说，突破缺口形态确认以后，无论价位（指数）的涨跌情况如何，投资者都必须立即作出买入或卖出的指令

答案： C

解析： C项描述的是普通性缺口的特征。持续性缺口一般不会被封闭。

39、某投资者买入了一张面额为1000元票面年利率为8%，在持有2年后以1050元的价格卖出，那么投资者的持有期收益率为多少？（ ）。

- A、 9.8%
- B、 8.52%
- C、 9.45%
- D、 10.5%

答案： D

解析： 债券持有期间的收益率=（卖出价格-买入价格+持有期间的利息）/（买入价格×持有年限）×100%=（1050-1000+1000×8%×2）/（1000×2）×100%=10.5%。

40、由于流动性溢价的存在，在流动性偏好理论中，如果预期利率上升，其利率期限结构是（ ）。

- A、 反向的
- B、 水平的
- C、 向上倾斜的
- D、 拱形的

答案： C

解析： 根据流动性偏好理论，不同期限的债券之间存在一定的替代性，由于流动性溢价的存在，债券的期限越长，流动性溢价越大，期限长的债券拥有较高的价格风险，如果预期利率上升，其利率期限结构是向上倾斜的。

下列每小题的四个选项中，只有一项是最符合题意的正确答案，多选、错选或不选均不得分。

41、下列经济因素中，对长期总供给有决定性影响的有（ ）。

- I 劳动
- II 价格总水平
- III 资本
- IV 技术

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

答案： B

解析： 从长期看，总供给变动与价格总水平无关，长期总供给只取决于劳动、资本与技术，以及经济体制等因素。

42、下列各类公司或行业，不适宜采用市盈率进行估值的有（ ）。

- I 成熟行业
- II 亏损公司
- III 周期性公司
- IV 服务行业

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

答案： C

解析： 相对估值方法及其适用的公司（行业）如表8-1所示。

表8-1 相对估值常用指标比较

指标	指标简称	适用	不适用
市盈率	P/E	周期性较弱企业，一般制造业、服务业	亏损公司、周期性公司
市净率	P/B	周期性公司，重组型公司	重置成本变动较大的公司、固定资产较少的服务行业
经济增加值与利息折旧摊销前收入比	EV/EBIDA	资本密集、准垄断或具有巨额商誉的收购型公司	固定资产更新变化较快的公司
市值回报增长比	PEG	IT 等成长性行业	成熟行业

43、下列方法中属于调查研究法的是（ ）。

I 抽样调查

II 实地调研

III 深度访谈

IV 比较分析

A、 I、 III、 IV

B、 I、 II、 III

C、 II、 III

D、 I、 II

答案： B

解析：调查研究法一般通过抽样调查、深度访谈、实地调研等形式，通过对调查对象的问卷调查、访谈、访查获得资讯，并对此进行研究；也可利用他人收集的调查数据进行分析。IV项，比较分析属于比较研究法。

44、下列属于交易型策略的有（ ）。

I 均值-回归策略

II 趋势策略

III 成对交易策略

IV 惯性策略

A、 I、 II、 III

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 IV

答案： D

解析：交易型策略的代表性策略包括均值-回归策略、动量策略或趋势策略。其中，动量策略也称“惯性策略”。

45、与买进期货合约对冲现货价格上涨风险相比，买进看涨期权进行套期保值的特点有（ ）。

I 初始投资更低

II 杠杆效用更大

III 付出权利金和时间价值的代价

IV 限制损失的同时无需支付保证金

A、 I、 II、 III

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析：与买进期货合约对冲现货价格上涨风险相比，利用买进看涨期权进行套期保值具有以下特征：第一，初始投入更低，杠杆效用更大。第二，当标的资产价格变化对现货持仓不利时，如标的资产价格上涨，交易者在期货市场的盈利会弥补所提高的现货购买成本；购买看涨期权也可达到此目的，但通过看涨期权多头对冲标的资产价格上涨的风险往往比通过买进期货合约对冲标的资产价格风险要多付出权利金或时间价值的代价。第三，如果标的资产价格变化对现货持仓有利时，如标的资产价格下跌，期货持仓亏损，套期保值者需要补交保证金。

46、我国证券市场建立之初，上海证券交易所将上市公司分为5类，以下属于这5类的是（ ）。

I 工业

II 地产业

III 公用事业

IV 金融业

A、I、II、III、IV

B、II、III、IV

C、I、II、IV

D、I、II、III

答案：D

解析：上海证券交易所将上市公司分为5类，分别为工业、商业、地产业、公用事业和综合。

47、下列属于常用统计软件的有（ ）。

I SAS

II SPSS

III Eviews

IV Minitab

A、III、IV

B、I、III、IV

C、I、II、III、IV

D、I、II

答案：C

解析：常用的统计软件包括：Excel、SPSS、SAS、Minitab、Statistica、Eviews等。

48、某公司股票的K线呈现（ ）时，意味着当日其收盘价等于开盘价。

I “—”

II “T”

III “+”

IV “⊥”

A、I、III

B、II、III、IV

C、II、IV

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：I项，一字形K线，当开盘价=收盘价=最低价=最高价时出现；II项，T字形K线，当开盘价=收盘价=最高价时出现；III项，十字形K线，当开盘价=收盘价时出现；IV项，倒T字形K线，当开盘价=收盘价=最低价时出现。

49、下列关于股票现金流贴现模型的表述，正确的是（ ）。

I 如果 D_0 为当期支付的每股股息， k 为必要收益率，那么按照零增长模型，股票的内在价值 $V=D_0/k$

II 股票现金流贴现模型的零增长模型意味着未来的股息按一个固定数量支付

III 股票现金流贴现模型的零增长模型是内部收益增长率为零的模型

IV 股票现金流贴现模型的零增长模型对优先股的估值优于对普通股的估值

A、I、II、IV

B、I、II

C、I、III

D、II、III、IV

答案：B

解析：股票现金流贴现零增长模型假定未来的股息按一个固定数量支付，即股息增长率（ g ）等于零。根据该假定可知 $D_t=D_0$ ，由此得到股票的内在价值公式为： $V=D_0/k$ 。IV项，股票现金流贴现模型的零增长模型对优先股的估值与对普通股的估值相同。

50、行业的市场结构可以分为（ ）。

I 完全竞争

II 垄断竞争

III 寡头垄断

IV 完全垄断

A、I、II、III

- B、I、II、III、IV
C、II、III、IV
D、I、II、IV

答案：B

解析：根据行业中企业数量的多少、进入限制程度和产品差别，行业可以分为完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断四种市场结构。

51、除了用负债比率来评价和分析企业的长期偿债能力外，能够影响企业长期偿债能力的因素还包括下列中的（ ）。

- I 长期租赁
II 季节性因素
III 担保责任
IV 或有项目

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

答案：A

解析：II项，季节性因素是影响企业短期偿债能力的一个因素。

52、下列关于上市公司行业分类的说法，正确的有（ ）。

- I 中国证监会2012年公布的《上市公司行业分类指引》将上市公司分为13个门类
II 上交所上市公司行业划分根据上市公司半年报每半年调整一次
III 未经交易所同意，上市公司不得擅自改变公司类属
IV 根据上交所最新行业分类，酒店、餐馆与休闲属于可选消费行业

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

答案：B

解析：I项，中国证监会于2012年修订的《上市公司行业分类指引》中将我国上市公司分为19个门类，共90大类；II项，上交所上市公司行业划分根据上市公司年报每年调整一次。

53、下列属于宏观经济金融指标的是（ ）。

- I 外汇储备
II 财政收入
III 汇率
IV 货币供应量

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

答案：C

解析：II项，财政收入属于财政指标。

54、下列证券公司有关业务的（ ）之间需要实行隔离制度。

- I 发布研究报告业务与财务顾问业务
II 证券承销保荐业务与证券投资顾问业务
III 证券投资顾问业务与财务顾问业务
IV 发布研究报告业务与证券自营业务

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

答案：A

解析：I、IV两项，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。II项，从防范内幕交易和利益冲突的角度，证券投资顾问也应当与证券承销保荐业务严格隔离，防止证券投资顾问人员滥用证券承销保荐业务所涉及的重大非公开信息。III项，由于与上市公司有关的财务顾问业务活动涉及重大非公开信息和内幕信息，从防范内幕交易和利益冲突出发，财务顾问业务与证券投资顾问业务应当严格隔离。

55、关于经济发展周期与利率曲线的关系，根据传统的利率期限结构理论，下列说法正确的是（ ）。

- I 如果人们预期利率会上升（例如在经济周期的上升阶段），长期利率就会高于短期利率
- II 当经济周期从高涨、繁荣即将过渡到衰退期时如果人们预期利率保持不变，那么收益曲线将持平
- III 如果在经济衰退初期人们预期未来利率会降低，那么就会形成向下倾斜的收益曲线
- IV 当收益率曲线为拱型时，表明经济处于严重通胀期

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

答案：A

解析：根据市场预期理论：①如果预期利率会上升（例如在经济周期的上升阶段后期），长期利率就会高于短期利率；②当经济周期从高涨、繁荣即将过渡到衰退时如果人们预期利率保持不变，那么收益率曲线将持平；③如果在经济衰退初期人们预期未来利率会下降，那么就会形成向下倾斜的收益率曲线。

56、股权资本成本的计算包括（ ）。

- I 长期债券
- II 留用利润
- III 普通股
- IV 优先股

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

答案：A

解析：股权资本成本是投资者投资企业股权时所要求的收益率，它包括普通股、优先股和留用利润。

57、一般来说，一条支撑线或压力线对当前市场走势影响的重要性取决于（ ）。

- I 股价在这个区域停留时间的长短
- II 压力线所处的下跌趋势的阶段
- III 这个支撑区域或压力区域发生的时间距离当前这个时期的远近
- IV 在这个区域伴随的成交量大小

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

答案：A

解析：一般来说，一条支撑线或压力线对当前市场走势影响的重要性有3个方面的考虑：①股价在这个区域停留时间的长短；②股价在这个区域伴随的成交量大小；③这个支撑区域或压力区域发生的时间距离当前这个时期的远近。

58、根据波特五力模型，企业获得成本优势的途径主要包括（ ）。

- I 降低工资
- II 经济规模
- III 技术创新
- IV 原材料的垄断

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

答案：C

答案： C

解析：波特五力模型认为行业中存在着决定竞争规模和程度的五种力量，这五种力量分别为进入壁垒、替代品威胁、买方议价能力、卖方议价能力以及现存竞争者之间的竞争。决定成本的因素具体可归纳为七类，即企业规模经济、成本经验函数、企业的组织状况、一体化经营、制度因素、地理因素、企业文化因素等。I项，降低工资可能导致人才流失，影响企业正常生产经营活动。

59、PPI向CPI的传导途径有（ ）。

I 原材料→生产资料→生活资料

II 原材料→半成品→生产资料→生活资料

III 农业生产资料→农产品→食品

IV 农产品→食品

A、 I、 II、 IV

B、 I、 III

C、 II、 III、 IV

D、 I、 IV

答案： B

解析：PPI（生产者价格指数）向CPI（消费物价指数）的传导通常有两条途径：①以农产品为原料的生产，存在“农业生产资料→农产品→食品”的传导；②以工业品为原材料的生产，存在“原材料→生产资料→生活资料”的传导。

60、行业增长横向比较的具体做法是取得某行业历年的销售额或营业收入的可靠数据并计算出年变动率，并与（ ）进行比较。

I 国民生产总值增长率

II 国内生产总值增长率

III 国民生产总值

IV 国内生产总值

A、 III、 IV

B、 I、 II

C、 I、 III

D、 I、 II、 III、 IV

答案： B

解析：横向比较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。

61、经营战略具有()的特征。

I. 全局性

II. 长远性

III. 目标性

IV. 纲领性

A、 I、 II、 III

B、 I、 II、 IV

C、 I、 III、 IV

D、 II、 III、 IV

答案： B

解析：经营战略具有全局性、长远性和纲领性的特征，它从宏观上规定了公司的成长方向、成长速度及其实现方式。

62、通货膨胀从程度上可以划分为（ ）几种类型。

I 温和的

II 严重的

III 恶性的

IV 危机的

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 IV

C、 I、 II、 III

D、 I、 III、 IV

答案： C

解析：通货膨胀是指一般物价水平持续、普遍、明显的上涨。通过对一般物价水平上涨幅度的衡量可以得出通货膨胀的程度。从程度上可以分为三

类：①温和的通货膨胀，年通货膨胀率低于10%的通货膨胀；②严重的通货膨胀，两位数的通货膨胀；③恶性的通货膨胀，三位数以上的通货膨胀。

63、投资者预期股票价格上涨，可以通过（ ），构造牛市价差期权。

- I 购买较低执行价格的看跌期权和出售较高执行价格的看跌期权
- II 购买较高执行价格的看跌期权和出售较低执行价格的看跌期权
- III 购买较低执行价格的看涨期权和出售较高执行价格的看涨期权
- IV 购买较高执行价格的看涨期权和出售较低执行价格的看涨期权

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

答案： D

解析：牛市价差期权包括牛市看涨价差期权和牛市看跌价差期权。牛市看涨价差期权是指投资者在买进一个执行价格较低的看涨期权的同时，又卖出一个标的物相同、到期日也相同，但执行价格较高的看涨期权。牛市看跌价差期权是指投资者在买进一个较低执行价格的看跌期权的同时，又卖出一个标的物相同、到期日也相同，但执行价格较高的看跌期权。

64、 股权分置改革将对证券市场产生深刻、积极的影响是（ ）。

- I 不同股东之间的利益行为趋于一致
- II 牵制大股东违规行为，突出理性行为
- III 有利于建立和完善上市公司管理引导激励和约束机制
- IV 使上市公司整体目标趋于一致，长期激励成为战略规划的重要内容

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

答案： A

解析：除I、 II、 III、 IV四项外，股权分置改革对沪、深证券市场产生的影响还包括：①有利于上市公司定价机制的统一，进一步优化市场的资源配置功能和价值发现功能；②金融创新进一步活跃，上市公司重组并购行为增多，证券市场的创新空间拓展。

65、为解决诸多因素对计算CPI的影响，可以采用（ ）的方法进行修正或补充。

- I 对基期和权重进行调整
- II 计算核心CPI
- III 计算不同消费层次的物价指数
- IV 计算综合物价指数

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

答案： A

解析：CPI受诸多因素的影响，为了解决这些因素的影响，在实际中通常采用下列方法对CPI进行修正或补充：①调整基期和权重；②核心CPI的计算；③根据不同消费层次计算物价指数。

66、在（ ）的时候，特别适用调查研究法。

- I 向相关部门的官员咨询行业政策
- II 向特定企业了解特定事件
- III 与专家学者探讨重大话题
- IV 探究事物发展轨迹中的规律

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

答案： B

解析：调查研究法是科学研究中一个常用的方法，也是一项非常古老的研究技术。在向相关部门的官员咨询行业政策、向特定企业了解特定事件、与

67、证券分析师在分析公司盈利能力时，应当排除的因素包括（ ）。

- I 证券买卖等非正常项目
- II 已经或停止的营业项目
- III 重大事故或法律更改等特别项目
- IV 会计准则和财务制度变更带来的累计影响

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

答案： A

解析：一般来说，公司的盈利能力只涉及正常的营业状况。证券分析师在分析公司盈利能力时，应当排除以下因素：重大事故或法律更改等特别项目、已经或将要停止的营业项目、证券买卖等非正常项目、会计准则和财务制度变更带来的累计影响等。

68、卖出国债现货、买入国债期货，待基差缩小平仓获利的策略是（ ）。

- I 买入基差策略
- II 卖出基差策略
- III 基差多头策略
- IV 基差空头策略

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

答案： A

解析：国债期现套利是指投资者基于国债期货和现货价格的偏离，同时买入（或卖出）现货国债并卖出（或买入）国债期货，以期获得套利收益的交易策略，其策略包括：①买入基差（基差多头）策略，即买入国债现货、卖出国债期货，待基差扩大平仓获利；②卖出基差（基差空头）策略，即卖出国债现货、买入国债期货，待基差缩小平仓获利。

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

答案： C

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。

70、关于道氏理论，下列表述正确的有（ ）。

- I 股价趋势分为上升趋势、下降趋势、水平趋势
- II 股份趋势分为主要趋势、次要趋势、短暂趋势
- III 道氏理论的可操作性较差
- IV 当今出现的一些技术分析理论，有相当一部分是道低理论的延伸

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

答案： B

解析：道氏理论将价格波动分为三种趋势：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。许多技术分析方法的基本思想都来自于道氏理论，它是技术分析的理论基础。道氏理论一个不足是它的可操作性较差。一方面，道氏理论的结论落后于价格变化，信号太迟；另一方面，理论本身存在不足，使得一个很优

秀的道氏理论分析师在进行行情判断时，也会因得到一些不明确的信号而产生困惑。

71、国内生产总值的表现形式包括（ ）。

I 价值形态

II 产品形态

III 收入形态

IV 波动形态

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 II

C、 I、 II、 III

D、 II、 III

答案： C

解析：国内生产总值的表现形式包括价值形态、产品形态和收入形态。

72、在弱有效市场里，（ ）。

I 存在“内幕信息”

II 投资者对信息进行价值判断的效率受到损害

III 想要获取超额回报，必须寻求历史价格信息以外的信息

IV 所有投资者对所披露的信息都能做出全面、正确、及时和理性的解读和判断

A、 III、 IV

B、 I、 II、 III、 IV

C、 I、 II

D、 I、 II、 III

答案： D

解析：IV项，在弱式有效市场中，并不是每位投资者对所披露的信息都能做出全面、正确、及时和理性的解读和判断，只有掌握专门分析工具和具有较高分析能力的专业人员才能对所披露的信息做出恰当的理解和判断。

73、国内某出口商3个月后将收到一笔美元货款，则可用的套期保值方式有（ ）。

I 买进美元外汇远期合约

II 卖出美元外汇远期合约

III 美元期货的多头套期保值

IV 美元期货的空头套期保值

A、 I、 III

B、 II、 IV

C、 I、 IV

D、 II、 III

答案： B

解析：未来收到美元货款，则套保方式为卖出美元外汇远期。以对冲3个月之后的现货头寸。同样，在期货市场就相当于美元外汇期货的空仓。不过，这里美元外汇期货指美元/人民币报价的外汇期货（绝大多数人民币外汇期货都采用这种报价方式）。如果是人民币/美元外汇期货，则刚好相反。

74、以下行业属于接近完全垄断的市场类型（ ）。

I 公用事业

II 资本高度密集型

III 技术密集型

IV 稀有金属矿藏开采

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 IV

C、 I、 II、 III

D、 I、 III、 IV

答案： B

解析：公用事业（如发电厂、煤气公司、自来水公司和邮电通信等）和某些资本、技术高度密集型或稀有金属矿藏的开采等行业属于接近完全垄断的市场类型。III项，技术密集型是属于寡头垄断。

75、关于EV/EBITDA，下列说法正确的是（ ）。

I 不受所得税率不同的影响，使得不同国家和市场的上市公司估值更具有可比性

II 不同公司折旧政策差异会对估值合理性产生影响

III 相比而言，由于EBITDA指标中扣除的费用项目较少，因此其相对于净利润而言成为负数的可能性也更小，因而具有比PE更广泛的使用范围

IV 公司资本结构的改变不会影响该方法的估值

A、 I、 IV

B、 I、 II、 III、 IV

C、 I、 III、 IV

D、 II、 III

答案： C

解析： II项，EV/EBITDA即企业价值倍数，排除了折旧摊销这些非现金成本的影响（现金比账面利润重要），可以更准确的反映公司价值。

76、在运用演绎法进行行业分析时，主要步骤包括（ ）。

I 假设

II 寻找模式

III 观察

IV 接受（拒绝）假设

A、 I、 II、 III

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

答案： B

解析：演绎法是从一般到个别，从逻辑或者理论上预期的模式到观察检验预期的模式是否确实存在。第一步是提出假设；第二步是进行观察；第三步是对假设和实际观察结果进行比较，以确定两者之间是否足够吻合，确定接受或者拒绝这个假设。

77、下列属于所有者权益变动表的项目的是（ ）。

I 利润总额

II 盈余公积

III 净利润

IV 会计政策变更和差错更正的累积影响金额

A、 I、 II、 III

B、 I、 II、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 II、 III

答案： C

解析：所有者权益变动表又称股东权益变动表，是反映公司本期（年度或中期）内截至期末所有者权益各组成部分变动情况的报表。所有者权益变动表的各项内容包括：①净利润；②会计政策变更和差错更正的累积影响金额；③直接计入所有者权益的利得和损失项目及其总额；④按照规定提取的盈余公积；⑤所有者投入资本和向所有者分配利润等；⑥实收资本（或股本）、资本公积、盈余公积、未分配利润的期初和期末余额及其调节情况。

78、下列关于欧式期权与美式期权的说法中，正确的有()。

I. 欧式期权只能在期权到期日执行

II. 修正的美式期权只能在期权到期日执行

III. 美式期权可在期权到期日或到期日之前的任何一个营业日执行

IV. 修正的美式期权也被称为“百慕大期权”

A、 I、 II、 III

B、 I、 II、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 III、 IV

答案： D

解析：欧式期权只能在期权到期日执行；美式期权则可在期权到期日或到期日之前的任何一个营业日执行；修正的美式期权也被称为“百慕大期权”或“大西洋期权”，可以在期权到期日之前的一系列规定日期执行。

79、治理通货膨胀首先要控制需求，紧缩总需求的政策包括（ ）。

- I 紧缩性的消费政策
- II 紧缩性的财政政策
- III 紧缩性的收入政策
- IV 紧缩性的货币政策
- V 收入指数化

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

答案： C

解析：通货膨胀的一个基本原因在于总需求超过了总供给，因此，政府可以采取紧缩总需求的政策来治理通货膨胀。紧缩总需求的政策包括紧缩性的财政政策和紧缩性的货币政策。

80、影响长期偿债能力的其他因素包括（ ）。

- I 长期租赁
- II 担保责任
- III 或有项目
- IV 经济波动

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

答案： D

解析：长期偿债能力是指企业对债务的承担能力和对偿还债务的保障能力。影响企业长期偿债能力的因素有企业的资本结构和企业的获利能力两个方面，其他因素包括长期租赁、担保责任和或有项目。

81、 股东权益增减变动表的各项内容包括（ ）。

- I 净利润
- II 直接计入所有者权益的利得和损失项目及其总额
- III 会计政策变更和差错更正的积累影响金额
- IV 按照规定提取的公积金

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

答案： D

解析：股东权益增减变动表的各项内容包括：净利润；直接计入所有者权益的利得和损失项目及其总额；会计政策变更和差错更正的积累影响金额；所有者投入资本和向所有者分配利润；按照规定提取的公积金；实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润的期初和期末余额及调节情况。

82、可贷资金的供给曲线_____倾斜，而可贷资金的需求曲线_____倾斜。（ ）

- I. 向左上方
- II. 向右上方
- III. 向左下方
- IV. 向右下方

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

答案： D

解析：可贷资金的供给曲线向右上方倾斜，而可贷资金的需求曲线向右下方倾斜。

83、下面（ ）属于影响债券现金流的因素。

I 计付息间隔

II 票面利率

III 债券的付息方式

IV 税收待遇

A、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 III

C、 I、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 IV

答案： C

解析：影响债券现金流的因素有：①债券的面值和票面利率，多数债券在到期日按面值还本；②计付息间隔，付息间隔短的债券，风险相对较小；③债券的嵌入式期权条款，一般来说，凡事有利于发行人的条款都会相应降低债券价值，反之，有利于持有人的条款都会提高债券的价值；④债券的税收待遇，投资者拿到的实际上是税后的现金流，因此，免税债券与可比的应纳税债券相比，价值要大一些；⑤其他因素。债券的付息方式、债券的币种等因素都会影响债券的现金流。

84、量化投资主要依靠（ ）来寻找投资标的和投资策略。

I 数据

II 经验

III 模型

IV 指标

A、 I、 II、 III

B、 II、 III

C、 I、 III

D、 II、 III、 IV

答案： C

解析：量化投资是一种以数据为基础，以策略模型为核心，以程序化交易为手段，以追求绝对收益为目标的投资方法，主要依靠数据和模型来寻找投资标的和投资策略。

85、对投资者来说，进行证券投资分析有利于（ ）。

I 减少盲目投资

II 正确评估价值

III 促进市场成交

IV 降低投资风险

A、 I、 II

B、 I、 II、 III

C、 I、 II、 IV

D、 II、 IV

答案： C

解析：I项，进行证券投资分析有利于减少投资决策的盲目性，从而提高投资决策的科学性；II项，证券投资分析正是对可能影响证券投资价值的各种因素进行综合分析，来判断这些因素及其变化可能对证券投资价值带来的影响，其有利于投资者正确评估证券的投资价值；IV项，证券投资分析有利于降低投资者的投资风险。

86、证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告时，关于信息的审慎使用，下列说法正确的是（ ）。

I 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

II 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

III 不得以任何形式使用或者泄露国家保密信息

IV 不得以任何形式使用或者泄露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、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 III

答案： A

解析：根据《发布证券研究报告执业规范》第八条，证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告，应当审慎使用信息，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，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。根据《发布证券研究报告执业规范》第九条，证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告，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。

87、无风险利率对期权价格的影响，下列说法正确的是（ ）。

- I 对看涨期权来说，利率上升，期权价格上涨
- II 对看涨期权来说，利率上升，期权价格下降
- III 对看跌期权来说，利率上升，期权价格上涨
- IV 对看跌期权来说，利率上升，期权价格下降

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

答案： B

解析：无风险利率对期权价格的影响用Rho来体现。对看涨期权来说，利率上升，期权价格上涨；利率下降，期权价格下降，这点从看涨期权的Rho值为正可以看出。反之，对着跌期权来说，利率上升，期权价格下降，利率下降，期权价格上升，因为看跌期权的Rho值为负。

88、根据迈克尔·波特五大竞争力理论，影响进入壁垒的因素有（ ）。

- I 规模经济
- II 产品差异化
- III 政府政策
- IV 与规模无关的成本劣势

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

答案： D

解析：波特五力模型认为行业中存在着决定竞争规模和程度的五种力量，这五种力量分别为进入壁垒、替代品威胁、买方议价能力、卖方议价能力以及现存竞争者之间的竞争。进入壁垒主要包括：规模经济、产品差异、资本需要、转换成本、销售渠道开拓、政府行为与政策、不受规模支配的成本劣势、自然资源、地理环境等方面，这其中有些障碍是很难借助复制或仿造的方式来突破的。

89、关于贴现债券，下列说法正确的是（ ）。

- I 在票面上不规定利率
- II 属于折价方式发行的债券
- III 在发行时将利息预先扣除
- IV 在债券发行后才按期支付利息

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

答案： B

解析：贴现债券又称“贴水债券”，是指在票面上不规定利率，发行时按某一折扣率以低于票面金额的价格发行的债券，债券发行价与票面金额之间的差额相当于预先支付的利息，到期时按面额偿还本金。

90、所谓“吉尔德定律”，是指未来25年，（ ）。

- I 主干网的带宽每6个月增加一倍
- II 主干网的速度每6个月增加一倍
- III 主干网的带宽每12个月增加两倍
- IV 主干网的带宽每12个月增加三倍

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

答案： A

解析：吉尔德定律，是指在未来25年，主干网的带宽将每6个月增加1倍。每12个月变为原来的4倍，即增加三倍。

91、垄断竞争市场长期均衡条件是（ ）。

I 边际收益 $MR=$ 长期边际成本 $LMC=$ 短期边际成本 SMC

II 平均收益 $AR=$ 长期平均成本 $LAC=$ 短期平均成本 SAC

III 在厂商的长期均衡点上，单个厂商的需求曲线不一定与 LAC 曲线相切

IV 生产成本降到了长期平均成本 LAC 的最低点

A、 I、 III、 IV

B、 II、 IV

C、 I、 II

D、 I、 IV

答案： C

解析：垄断竞争企业长期均衡时，产品价格和平均成本相等。用公式表示为：边际收益 $MR=$ 长期边际成本 $LMC=$ 短期边际成本 SMC ，平均收益 $AR=$ 长期平均成本 $LAC=$ 短期平均成本 SAC 。III项，在厂商的长期均衡点上，单个厂商的需求曲线一定与 LAC 曲线相切；IV项，垄断竞争市场处于长期均衡时，短期平均成本与长期平均成本 LAC 相切，但长期平均成本不是最低点。

92、有关企业自由现金流贴现模型中贴现率计算的描述，正确的有（ ）。

I 采用企业加权平均资本成本来计算贴现率

II 考虑企业的负债比率

III 采用企业算术平均资本成本来计算贴现率

IV 考虑企业的负债成本

A、 I、 II

B、 I、 III

C、 I、 III、 IV

D、 I、 II、 IV

答案： D

解析：就企业自由现金流量来说，一般是采用加权平均资本成本作为所选择的贴现率。 $WACC$ 的计算公式为： $WACC=W_d \times r_d \times (1-T) + W_e \times r_e$ 。其中， W_d 为债权资本与总资产的比值， W_e 为股权资本与总资产的比值， $W_d+W_e=1$ ； r_d 为债权资本成本，等于平均利息率； r_e 为股权资本成本，即股东要求的收益率； T 为公司所得税税率。

93、关于债券的即期利率，下列说法正确的有（ ）。

I 即期利率也称为零利率

II 即期利率是零息票债券到期收益率

III 即期利率是用来进行现金流贴现的贴现率

IV 根据已知的债券价格，能够计算出即期利率

A、 I、 II、 III、 IV

B、 II、 III、 IV

C、 I、 III、 IV

D、 I、 II、 IV

答案： A

解析：即期利率又称零利率，是零息票债券到期收益率的简称。在债券定价公式中，即期利率就是用来进行现金流贴现的贴现率.反过来，也可以从已知的债券价格计算即期利率。

94、在市场分割理论下，利率期限结构取决于（ ）。

I 短期资金市场供求状况与长期资金市场供求状况的比较

II 对未来利率变动方向的预期

III 债券预期收益中可能存在的流动性溢价

IV 短期资金市场供需曲线交叉点的利率与长期资金市场供需曲线交叉点的利率对比

A、 I、 II、 III、 IV

B、 II、 III

C、 I、 II、 III

D、 I、 IV

答案： D

解析：在市场分割理论下，利率期限结构取决于短期资金市场供求状况与长期资金市场供求状况的比较，或者说取决于短期资金市场供需曲线交叉点的利率与长期资金市场供需曲线交叉点的利率对比。如果短期资金市场供需曲线交叉点利率高于长期资金市场供需曲线交叉点利率，利率期限结构则呈现向下倾斜的趋势。如果短期资金供需曲线交叉点利率低于长期资金市场供需曲线交叉点利率，利率期限结构则呈现向上倾斜的趋势。

95、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
 - III 目标区间管理的汇率
 - IV 固定汇率制度
- A、 I、 II、 III、 IV
B、 II、 III、 IV
C、 I、 II
D、 I、 III、 IV

答案： A

解析：汇率是以一种货币表示另一种货币的价格。汇率是国际贸易中最重要的调节杠杆。通常来讲，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、目标区间管理和固定汇率制度。

96、（ ）属于股票收益互换的典型特征。

- I 股票收益互换合约所交换的现金流，其中一系列挂钩于某个股票的价格或者某个股票价格指数
 - II 股票收益互换合约所交换的现金流，其中一系列挂钩于多个股票的价格或者多个股票价格指数
 - III 股票收益互换合约所交换的现金流，其中一系列挂钩于某个固定或浮动的利率
 - IV 股票收益互换合约所交换的现金流，其中一系列挂钩于另外一个股票或股指的价格
- A、 I、 III
B、 I、 III、 IV
C、 I、 IV
D、 II、 III、 IV

答案： B

解析：股票收益互换合约所交换的两系列现金流，其中一系列挂钩于某个股票的价格或者某个股票价格指数，而另一系列现金流则挂钩于某个固定或浮动的利率，也可以挂钩于另外一个股票或股指的价格，这是股票收益互换的典型特征。

97、固定资产投资额是以货币表现的建造和购置固定资产活动的工作量，是反映固定资产投资（ ）的综合性指标。

- I 规模
 - II 速度
 - III 比例关系
 - IV 使用方向
- A、 I、 II、 III
B、 II、 III、 IV
C、 I、 II、 III、 IV
D、 I、 IV

答案： C

解析：固定资产投资是社会固定资产再生产的主要手段。固定资产投资额是以货币表现的建造和购置固定资产活动的工作量，是反映固定资产投资规模、速度、比例关系和使用方向的综合性指标。

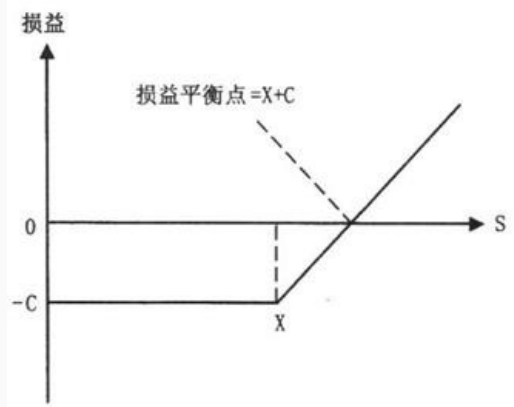
98、在不考虑交易费用的情况下，行权对看涨期权多头有利的情形有（ ）。

- I 标的物价格在执行价格与损益平衡点之间
 - II 标的物价格在损益平衡点以下
 - III 标的物价格在执行价格以下
 - IV 标的物价格在损益平衡点以上
- A、 I、 II
B、 I、 IV
C、 I、 III
D、 II、 III

答案： B

解析：看涨期权多头的最大损益结果或到期时的损益状况如图10-3所示。图中，C为期权的价格，X为执行价格，S为标的资产价格。当 $0 \leq S \leq X$ 时，处于亏损状态，不执行期权；当 $X < S < X+C$ 时，处于亏损状态，执行期权，亏损小于权利金且随着S的上涨而减小；当 $S=X+C$ 时，选择执行期权损益=0；当 $S > X+C$ 时，执行期权，盈利随着S的上涨而增加。

图10-3 看涨期权多头损益状态



99、根据资本资产定价模型在资源配置方面的应用，以下说法正确的有（ ）。

- I 牛市到来时，应选择那些低 β 系数的证券或组合
- II 牛市到来时，应选择那些高 β 系数的证券或组合
- III 熊市到来之际，应选择那些低 β 系数的证券或组合
- IV 熊市到来之际，应选择那些高 β 系数的证券或组合

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

答案： C

解析：证券市场线表明， β 系数反映证券或组合对市场变化的敏感性。因此，当有很大把握预测牛市到来时，应选择那些高 β 系数的证券或组合。这些高 β 系数的证券将成倍地放大市场收益率，带来较高的收益。相反，在熊市到来之际，应选择那些低 β 系数的证券或组合，以减少因市场下跌而造成的损失。

100、下列关于自由现金流估值的说法正确的是（ ）。

- I 在FCFF方法中，如果公司的债务被高估，则由FCFF方法得到的股权价值将比使用股权估价模型得到股权价值低
- II 相对于FCFE，FCFF在股权自由现金流出现负值时更为实用
- III 高成长的企业通常不向股东分配资金，所以，FCFE和FCFF相对于DDM而言更为实用
- IV 一般情况下，股权自由现金流大于公司自由现金流

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

答案： C

解析：IV项，股权自由现金流（FCFE），计算公式为：FCFE=FCFF－用现金支付的利息费用＋利息税收抵减－优先股股利，所以，一般情况下，股权自由现金流小于公司自由现金流。

101、石油行业的市场结构属于（ ）。

- A、 寡头垄断
- B、 完全垄断
- C、 完全竞争
- D、 不完全竞争

答案： A

解析：寡头垄断型市场是指相对少量的生产者在某种产品的生产中占据很大市场份额，从而控制了这个行业的供给的市场结构。技术密集型、资本密集型产品，如钢铁、汽车等重工业以及少数储量集中的矿产品如石油等的市场多属这种类型。

102、股权分置改革对沪、深证券市场产生的深刻、积极影响表现在（ ）。

- I 不同股东之间的利益行为机制在股改后趋于一致化
- II 股权分置改革有利于上市公司定价机制的统一，市场的资源配置功能和价值发现功能进一步得到优化
- III 股权分置改革完成后，大股东违规行为将受到利益牵制，理性化行为趋于突出

IV 股权分置改革之后市场供给增加，流动性增加

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

答案：C

解析：除I、II、III、IV四项外，股权分置改革的意义还表现在：①股权分置改革有利于建立和完善上市公司管理层的激励和约束机制；②股权分置改革后上市公司整体目标趋于一致，长期激励将成为战略规划的重要内容；③股权分置改革之后金融创新进一步活跃，上市公司重组并购行为增多。

103、假定在样本期内无风险利率为6%，市场资产组合的平均收益率为18%；基金A的平均收益率为17.6%，贝塔值为1.2；基金B的平均收益率为17.5%，贝塔值为1.0；基金C的平均收益率为17.4%，贝塔值为0.8。那么用詹森指数衡量，绩效最优的基金是（ ）。

- A、基金A+基金C
- B、基金B
- C、基金A
- D、基金C

答案：D

解析：基金A的詹森指数= $17.6\% - [6\% + 1.2(18\% - 6\%)] = -2.8\%$ ；基金B的詹森指数= $17.5\% - [6\% + 1.0(18\% - 6\%)] = -0.5\%$ ；基金C的詹森指数= $17.4\% - [6\% + 0.8(18\% - 6\%)] = 1.8\%$ 。因此基金C的绩效最优。

104、我国现行货币统计制度划分货币供应量的层次分别为（ ）。

I 单位库存现金和居民手持现金之和

II 单位库存现金和居民手持现金之和，加上单位在银行的可开支票进行支付的活期存款

III 单位库存现金和居民手持现金之和，加上单位在银行的可开支票进行支付的活期存款，加上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

IV 单位库存现金和居民手持现金之和，加上单位在银行的可开支票进行支付的活期存款，加上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以及证券公司的客户保证金

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

答案：D

解析：我国现行货币统计制度根据流动性将货币供应量划分为三个层次：①流通中现金（ M_0 ），指单位库存现金和居民手持现金之和，其中“单位”指银行体系以外的企业、机关、团体、部队、学校等单位；②狭义货币供应量（ M_1 ），指 M_0 加上单位在银行的可开支票进行支付的活期存款；③广义货币供应量（ M_2 ），指 M_1 加上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公司的客户保证金。 M_2 与 M_1 的差额，通常称为准货币。

105、贴现现金流量法的计算步骤有（ ）。

I 预测公司的未来现金流量

II 预测公司的残值或永续价值

III 计算公司资本成本

IV 计算公司价值

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

答案：C

解析：现金流量贴现法就是把企业未来特定期间内的预期现金流量还原为当前现值。现金流贴现模型运用收入的资本化定价方法来决定普通股票内在价值。贴现现金流量法的计算步骤有：①预测公司的未来现金流量；②预测公司的残值或永续价值；③计算公司资本成本；④计算公司价值。

106、二叉树模型的假设有（ ）。

I 标的资产的价格运动方向只有向上和向下两个方向

II 在整个考察期内，股价每次向上（或向下）波动的概率和幅度不变

III 只能在到期日执行

IV 市场无摩擦

A、I、II

B、I、II、III

C、II、III、IV

D、I、II、IV

答案：D

解析：二叉树模型，又称二项式模型，它假定在给定的时间间隔内，标的资产的价格运动方向只有上涨和下跌两种可能，且假设在整个考察期内，股价每次向上（或向下）波动的概率和幅度不变。模型还假定市场无摩擦、无信用风险、无套利机会、无利率风险以及投资者可以以无风险利率借入或贷出资金。

107、下列关于证券研究报告的销售服务要求的表述，不正确的是（ ）。

I 发布证券研究报告相关人员的薪酬标准必须与外部媒体评价单一指标直接挂钩

II 与发布证券研究报告业务存在利益冲突的部门不得参与对发布证券研究报告相关人员的考核

III 证券公司就尚未覆盖的具体股票提供投资分析意见的，自提供之日起3个月内不得就该股票发布证券研究报告

IV 证券公司、证券投资咨询机构应当设立发布证券研究报告相关人员的考核激励标准

A、I、II

B、I、III

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：B

解析：I项，证券公司、证券投资咨询机构应当综合考虑研究质量、客户评价、工作量等多种因素，设立发布证券研究报告相关人员的考核激励标准，发布证券研究报告相关人员的薪酬标准不得与外部媒体评价单一指标直接挂钩；III项，证券公司、证券投资咨询机构的研究部门或者研究子公司接受特定客户委托，按照协议约定就尚未覆盖的具体股票提供含有证券估值或投资评级的研究成果或者投资分析意见的，自提供之日起6个月内不得就该股票发布证券研究报告。

108、量化投资模型存在潜在的风险，可能来自以下几个方面（ ）。

I 历史数据的完整性，行情数据的完整性都可能导致模型行情数据的不匹配

II 模型设计中没有考虑仓位和资产配置，没有安全的风险评估和预防措施，可能导致资金、仓位和模型的不匹配，而发生爆仓现象

III 网络中断，硬件故障也可能对量化投资产生影响

IV 同质模型产生竞争交易现象导致的风险

V 单一投资品种导致的不可预测风险

A、II、III、IV、V

B、I、II、IV、V

C、I、II、III、IV

D、I、II、III、IV、V

答案：D

解析：市场上，针对不同的投资市场，投资平台、和投资标的，量化策略师按照自己的设计思想，设计了不同的量化投资模型，这些量化投资模型，一般会经过海量数据仿真测试，模拟操作等手段进行试验，并依据一定的风险管理算法进行仓位和资产配置，实现风险最小化和收益最大化，但是潜在的风险不可避免。

109、股票现金流贴现的不变增长模型可以分为两种形式，包括（ ）。

I 股息按照不变的增长率增长

II 净利润按照不变的增长率增长

III 净利润按照不变的绝对值增长

IV 股息按照不变的绝对值增长

A、I、IV

B、II、III

C、I、II

D、III、IV

答案：A

解析：不变增长模型可以分为两种形式：①股息按照不变的增长率增长；②股息以固定不变的绝对值增长。相比之下，前者比后者更为常见。

110、计算出来的流动比率，只有和（ ）进行比较，才能知道这个比率是高是低。

- I 同行业平均流动比率
II 其他行业平均流动比率
III 本公司历史流动比率
IV 本公司现在的流动比率

- A、I、III
B、I、II
C、I、IV
D、II、III

答案：A

解析：流动性比率是最常用的财务指标，它用于测量企业偿还短期债务的能力。计算出来的流动比率，只有和同行业平均流动比率、本公司历史流动比率进行比较，才有知道这个比率是高是低。

111、下列属于资产配置三大层次的是（ ）。

- I 全球资产配置
II 大类资产配置
III 行业风格配置
IV 公司风格配置

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

答案：A

解析：资产配置是指资产类别选择、投资组合中各类资产的配置比例以及对这些混合资产进行实时管理。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。

112、管理学意义上的相关利益者包括（ ）。

- I 员工
II 债权人
III 供应商
IV 客户

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

答案：A

解析：管理学意义上的利益相关者是指组织外部环境中受组织决策和行动影响的任何相关者。利益相关者可能是客户内部的（如雇员），也可能是客户外部的（如供应商或压力群体）。

113、下列属于非平稳时间序列的特性的是（ ）。

- I 不具有常定均值
II 序列围绕在均值周围波动
III 方差和自协方差不具有时间不变性
IV 序列自相关函数不随滞后阶数的增加而衰减

- A、I、II
B、II、III
C、I、IV
D、I、III、IV

答案：D

解析：II项属于平稳时间序列的特征。

114、考察如下经济结构：消费 $C=0.8(Y-T)$ 。投资 $I=20-0.4i$ （ i 为利率），政府支出 $G=10$ ，税收 $T=20$ ，货币供给 $M_s=50$ ，货币需求 $M_d=(0.5Y-i)P$ ，则下列结论正确的是（ ）。

I IS曲线为 $Y=70-2i$

II 若 $P=2$ ，LM曲线为 $Y=50+2i$

III 若 $P=2$ ，则均衡利率 $i=5$

IV 若 $P=2.5$ ，则总需求 $Y=40$

A、I、II、III

B、II、IV

C、II、III、IV

D、I、IV

答案：A

解析：I项，由题意有 $Y=0.8(Y-20)+20-0.4i+10$ ，解得IS曲线表达式为： $Y=70-2i$ 。

II项，当 $P=2$ 时，LM曲线表达式为： $50=2(0.5Y-i)$ ，即 $Y=50+2i$ 。

III项，当 $P=2$ 时，将IS曲线表达式和LM曲线表达式联立得方程组，解得均衡利率 $i=5$ 。

IV项，当 $P=2.5$ 时，LM曲线表达式为 $Y=40+2i$ ，均衡利率 $i=7.5$ ，总需求 $Y=55$ 。

115、PPI向CPI的传导途径有（ ）。

I 原材料→生产资料→生活资料

II 原材料→生活资料→生产资料

III 农业生产资料→食品→农产品

IV 农业生产资料→农产品→食品

A、I、III

B、I、IV

C、II、III

D、II、IV

答案：B

解析：PPI向CPI的传导通常有两条途径：①以工业品为原材料的生产，存在“原材料→生产资料→生活资料”的传导；②以农产品为原料的生产，存在“农业生产资料→农产品→食品”的传导。

116、关于工业增加值，下列说法正确的有（ ）。

I 测算工业增加值的基础来源于工业总产值

II 反映一定时间内工业生产的总规模和总水平

III 企业内部不允许重复计算

IV 企业之间、行业之间以及地区之间存在着重复计算

A、I、III、IV

B、II、III

C、I、II、III、IV

D、I、II

答案：A

解析：工业增加值是指工业行业在报告期内以货币表现的工业生产活动的最终成果，是衡量国民经济的重要统计指标之一。测算工业增加值的基础来源于工业总产值，即以货币表现的工业企业在一定时期内生产的已出售或可供出售的工业产品总量，反映一定时间内工业生产的总规模和总水平。工业总产值采用工厂法计算，即以工业企业作为一个整体，按企业工业生产活动的最终成果来计算。企业内部不允许重复计算，不能把企业内部各个车间（分厂）生产的成果相加。但在企业之间、行业之间、地区之间存在着重复计算。

117、为避免现货价格上涨的风险，交易者可进行的操作有（ ）。

I 买入看涨期货期权

II 买入看跌期货期权

III 买进看涨期货合约

IV 卖出看涨期货期权

A、I、III

B、I、IV

C、II、III

D、II、IV

答案：A

解析：I项，买入看涨期权，不仅可以实现锁定购货成本的目的，还可获得标的资产价格下跌带来的好处；II项，买入看跌期货期权规避的是现货价格下跌的风险；III项，期货的买入套期保值可以避免现货价格上涨的风险；IV项，当交易者预测后市下跌，或认为市场已经见顶，才会卖出看涨期权。

118、为了避免汇率大幅度波动，央行主要的干预手段包括（ ）。

I 平滑日常的波动

II 逆经济风向而行

III 非官方盯住

IV 固定汇率

A、 I、 III、 IV

B、 I、 II

C、 I、 II、 III

D、 III、 IV

答案： C

解析：为避免汇率大幅度波动，央行主要有三种干预措施：①央行为平滑汇率日常的波动，偶尔进入市场，但不会尝试干预货币的基本趋势；②逆经济风向而行，但仅仅是推延而非抵抗货币的基本趋势；③“非官方盯住”，指的是央行通过对市场的干预使汇率变化不超出官方非公开的汇价上下限。

119、在沃尔评分法中，沃尔提出的信用能力指数包含了下列财务指标中的（ ）。

I 净资产/负债

II 销售额/应付账款

III 销售成本/存货

IV 流动比率

A、 I、 II、 III

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

答案： B

解析：信用能力指数具体的指标包括：流动比率、净资产/负债、资产/固定资产、销售成本/存货、销售额/应收账款、销售额/固定资产、销售额/净资产。

120、现金流量分析的具体内容包括下列各项中的（ ）。

I 投资收益分析

II 收益质量分析

III 财务弹性分析

IV 流动性分析

A、 I、 II、 III、 IV

B、 II、 III、 IV

C、 I、 II、 III

D、 I、 III、 IV

答案： B

解析：现金流量分析具体包括：收益质量分析、流动量分析、财务弹性分析和获取现金能力分析。