

2019年8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、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）。

2、下列各项中，不属于财政指标的是（ ）。

- A、外汇储备
- B、财政收入
- C、财政支出
- D、赤字或结余

答案：A

解析：财政指标包括：财政收入、财政支出、赤字和结余。

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

- 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。

4、在（ ）情况下，证券市场一般将呈现中长期上升走势。

- A、高通胀下的GDP增长
- B、恢复性的GDP增长
- C、持续、稳定、高速的GDP增长
- D、宏观调控下的GDP减速增长

答案：C

解析：本题考查宏观经济变动于证券市场波动的关系。持续、稳定、高速的GDP增长情况下，社会总需求与总供给协调增长，经济结构逐步合理，趋于平衡，经济增长来源于需求刺激并使得闲置的或利用率不高的资源得以更充分利用，从而表明经济发展势头良好。这时证券市场将呈现上升走势。

5、与趋势线平行的切线为（ ）。

- A、速度线
- B、角度线
- C、压力线
- D、轨道线

答案：D

解析：轨道线又称通道线或管道线，在已经得到了趋势线后，通过第一个峰和谷可以画出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线。

6、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：

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

7、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。

8、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。

9、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（ ）。

- 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。

10、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。

11、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。

- 12、()是产业结构政策的重点
A、产业结构长期构想
B、对战略产业的保护和扶植
C、对衰退产业的调整和援助
D、财政补贴

答案：B

解析：对战略产业的保护和扶植政策是产业结构政策的重点。“战略产业”般是指具有较高需求弹性和收入弹性、能够带动国民经济其他部门发展的产业。

- 13、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。

- 14、某公司发行了面值为1 000元的5年期零息债券，现在的市场利率为8%，那么该债券的现值为（ ）元。
A、680.58
B、687.58
C、679.78
D、680.48

答案：A

解析：现在值即现值，是指将来货币金额的现在价值。 $PV=FV/(1+i)^n=1000/(1+8\%)^5=680.58(\text{元})$ 。

- 15、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。

- 16、可以用于判断两种商品或者服务是否具有替代关系或互补关系的指标是（ ）。
A、需求价格弹性
B、需求交叉弹性
C、供给价格弹性
D、需求收入弹性

答案：B

解析：需求交叉弹性大小是确定两种商品是否具有替代关系或互补关系的标准。若两种商品的需求交叉弹性系数为正数，则说明两种商品互为替代

品；若两种商品的需求交叉弹性系数为负数，则说明两种商品互为互补品。

17、（ ）是每股价格与每股净资产之间的比率。

- A、市净率
- B、市售率
- C、本益比
- D、资产收益率

答案：A

解析：市净率是每股价格与每股净资产之间的比率。

18、已知某种商品的需求价格弹性系数是-0.5，当价格为每台32元时，其销售量为2000台，如果这种商品价格下降10%，在其他因素不变的条件下，其销售量是（ ）台。

- A、2100
- B、1500
- C、1000
- D、2600

答案：A

解析：需求价格弹性系数=-0.5=需求量变动率/价格变动率，当价格下降10%时，需求量即销售量增5%。原来销售量为2000元，提高5%后，销售量=2000×(1+5%)=2100(台)。

19、下列关于逐步回归法说法错误的是（ ）。

- A、逐步回归法先对单个解释变量进行回归，再逐步增加变量个数
- B、有可能会剔除掉重要的解释变量从而导致模型产生设定偏误
- C、如果新引入变量未能明显改进拟合优度值，则说明新引入的变量与其他变量之间存在共线性
- D、如果新引入变量后t检验显著，则说明新引入的变量与其他变量之间存在共线性

答案：D

解析：逐步回归法是指以F为被解释变量，逐个引入解释变量，构成回归模型，进行模型估计。根据拟合优度的变化以及结合F检验和t检验的显著性决定是否保留新引入的变量。如果新引入了变量后使得F检验和t检验均显著，并且增加了拟合优度，则说明新引入的变量是一个独立解释变量，可考虑在模型中保留该变量；如果新引入的变量未能明显改进拟合优度值，或者F检验和t检验出现了不显著现象，则说明新引入的变量与其他变量之间存在共线性。

20、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。

21、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证信网；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。

22、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: $V = \frac{2 \times (1 + 4\%)}{12\% - 4\%} = 26(\text{元})$ 。

23、概率的加法公式, $P(A \cup B) = ()$ 。

- 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, $P(A \cap B) = P(A) \times P(B)$ 。

24、某投资者采用固定比例投资组合保险策略进行投资,初始资金为90万元,市值底线为70万元,乘数为3,若股票下跌20%,国债价格不变,此时投资于国债的金额相应变为()万元。

- A、66
- B、62
- C、58
- D、54

答案: D

解析: 可以投资于股票(高风险资产)的金额: $3 \times (90 - 70) = 60(\text{万元})$,其余30万元投资于国债。股票下跌20%后(股票市值变为48万元),总资产= $48 + 30 = 78(\text{万元})$,此时,投资股票的金额相应变为: $3 \times (78 - 70) = 24(\text{万元})$,投资国债的金额变为: $78 - 24 = 54(\text{万元})$ 。

25、资本资产定价模型(CAPM)中的贝塔系数测度的是()。

- A、利率风险
- B、通货膨胀风险
- C、非系统性风险
- D、系统性风险

答案: D

解析: 系统风险, 是由那些影响整个市场的风险因素所引起的, 这些因素包括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、政治因素等。它在市场上永远存在, 不可能通过资产组合来消除, 属于不可分散风险。资本资产定价模型(CAPM)提供了测度系统风险的指标, 即风险系数, 用以度量一种证券或一个投资证券组合相对总体市场的波动性。

26、()进行套利盈利的模式为牛市套利。

- A、卖出近期月份的外汇期货合约, 同时卖出远期月份外汇期货合约
- B、卖出近期月份的外汇期货合约, 同时买入远期月份外汇期货合约
- C、买入近期月份的外汇期货合约, 同时卖出远期月份外汇期货合约
- D、买入近期月份的外汇期货合约, 同时买入远期月份外汇期货合约

答案: C

解析: 买入近期月份的外汇期货合约的同时卖出远期月份的外汇期货合约进行套利盈利的模式为牛市套利。

27、量化投资需要考虑资产的鉴别、交易和风控等方面因素, 寻找到()的投资组合。

- A、投资风险最小
- B、成功概率最大
- C、投入成本最低
- D、绝对收益最大

答案：B

解析：量化投资需要考虑资产的鉴别、交易和风控等方面因素，寻找到成功概率最大的投资组合。

28、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%。

29、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%。

30、产权比率是（ ）之间的比率。

- A、资产总额与股东权益总额
- B、资产总额与负债总额
- C、负债总额与股东权益总额
- D、股东权益总额与资产总额

答案：C

解析：产权比率是负债总额与股东权益总额之间的比率，也称为债务股权比率。

31、行业地位分析的目的是判断公司在所处行业中的（ ）。

- A、市场结构
- B、生命周期
- C、竞争地位
- D、成长性

答案：C

解析：行业地位分析的目的是判断公司在所处行业中的竞争地位。

32、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2×5=10点，亏损8点，每点250美元，则亏损2000美元。

33、下列关于完全竞争生产者的要素需求曲线和供给曲线，说法正确的是（ ）。

- A、生产者的要素需求曲线向右上方倾斜

- B、生产者的要素需求曲线是一条水平线
- C、生产者面临的要素供给曲线是一条水平线
- D、生产者面临的要素供给曲线是一条垂直线

答案：C

解析：对于要素需求曲线，由于完全竞争生产者在销售产品时是完全竞争的，生产者是产品价格的接受者，所以产品价格为常数P，即生产者的边际收益和平均收益都等于产品的价格P。所以有 $MRP=VMP=P \times MP$ ，即生产者的边际产品价值等于边际产品收益。由于MP曲线向下倾斜，而P为常数，所以MRP、VMP曲线也向下倾斜。而对于要素供给曲线，完全竞争生产者在购买要素时是完全竞争的，即生产者完全是要素市场价格的接受者。所以，生产者面临的要素供给曲线是一条水平线。

34、2005年7月21日，我国启动了人民币汇率形成机制改革，开始实行以市场供求为基础、参考（ ）。

- A、美元和欧元进行调节、自由浮动的汇率制度
- B、美元进行调节、可调整的盯住汇率制
- C、欧元进行调节、可调整的盯住汇率制
- D、一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度

答案：D

解析：2005年7月21日，我国启动了人民币汇率形成机制改革，开始实行市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节，有管理的浮动汇率制度。

35、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。

36、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）。

37、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。

38、美式期权是指（ ）行使权力的期权。

- A、在到期后的任何交易日都可以
- B、只能在到期日
- C、在规定的有效期内的任何交易日都可以
- D、只能在到期日前

答案：C

解析：美式期权，是指期权买方在期权到期日前（含到期日）的任何交易日都可以行使权利的期权。在期权到期日之后，没有被执行的期权合约停止

行权，期权买方的权利作废，卖方的义务也随之解除。

39、约定在未来时间以事先协定的价格买卖某种金融工具的双边合约称为（ ）。

- A、买卖合同
- B、金融期货合约
- C、互换
- D、协定价格

答案：B

解析：金融期货合约是约定在未来时间以事先协定的价格买卖某种金融工具的双边合约。

40、表明多空双方力量暂时平衡的K线是（ ）。

- A、T字形
- B、有下影线的阴线
- C、十字星
- D、有上影线的阴线

答案：C

解析：表明多空双方力量暂时平衡的K线是十字星。

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、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。

42、宏观经济总量分析法可以用于（ ）的分析。

- I、国民生产总值
- II、消费额
- III、投资额
- IV、银行贷款总额

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

答案：D

解析：总量分析方法就是指对宏观经济运行总量指标的影响因素及其变动规律进行分析。总量分析主要是一种动态分析，因为它主要研究总量指标的变动规律。同时，也包括静态分析，因为总量分析包括考察同一时期内各总量指标的相互关系，如投资额、消费额和国民生产总值的关系等。

43、从形式上看，套期保值与期现套利有很多相似之处。但仍有一定的区别，主要表现在()。

- I 时间不同步
- II 两者的目的不同
- III 承担风险的意愿不同
- IV 交易依据不同

- A、I、III
- B、I、III、IV

C、II、IV

D、II、III、IV

答案：D

解析：套期保值和期现套利的区别主要表现为：①交易目的不同。套利是在承担较小风险的同时，赚取较为稳定的价差收益，套期保值不以盈利为目的。②交易依据不同。套利是利用期货与现货之间的价格不合理偏差，而套期保值依据期货市场和现货市场价格变动的一致性。③承担风险的意愿不同。套利主动承担风险，而套期保值是为了规避风险。

44、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。

45、根据服务对象的不同，证券投资咨询业务可进一步细分为()。

I 面向公众的投资咨询业务

II 为签订了咨询服务合同的特定对象提供的证券投资咨询业务

III 财务顾问业务

IV 为本公司投资管理部门、投资银行部门提供的投资咨询服务

A、I、II、III、IV

B、I、II、III

C、I、II、IV

D、III、IV

答案：C

解析：根据服务对象的不同，证券投资咨询业务可以分为：①面向公众的投资咨询业务；②为签订了咨询服务合同的特定对象提供的证券投资咨询业务；③为本公司投资管理部门、投资银行部门的投资咨询服务。

46、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。

47、当社会总供给大于总需求时，政府可实施的财政政策有()。

I 增加财政补贴支出

II 实行中性预算平衡政策

III 缩小预算支出规模

IV 降低税率

A、I、II、III

- B、III、IV
- C、I、IV
- D、I、II

答案：C

解析：社会总供给大于总需求，即社会总需求不足，在这种情况下，政府通常采取扩张性财政政策，通过减税、增加支出等手段扩大社会需求，提高社会总需求水平，缩小社会总需求与社会总供给之间的差距，最终实现社会总供求的平衡。在社会总需求大于社会总供给的情况下，政府通常采取紧缩性的财政政策，通过增加税收、减少财政支出等手段，减少或者抑制社会总需求，以降低社会总需求水平，最终实现社会总供求的平衡。在经济稳定增长时期，政府通常采取中性财政政策。

48、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。

49、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。

50、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”。

51、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： $r = \frac{ky}{h} - \frac{m}{h}$ 。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。

52、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。

53、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。

54、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。

55、以下属于长期偿债能力分析的比率包括（ ）。

- I、已获利息倍数
- II、产权比率
- III、应收账款周转率

IV、资产负债率

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

答案：C

解析：应收账款周转率属于营运能力分析指标。

56、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。

57、关于社会消费品零售总额指标，下列说法正确的有

- I 批发零售贸易业售给城乡居民和社会集团的消费零售额是社会消费品零售总额的组成部分
- II 农民售给非农业居民和社会集团的消费品零售额是社会消费品零售总额的组成部分
- III 社会消费品零售总额按销售对象分为对居民消费品总额和对农民消费品总额
- IV 社会消费品需求是国内总需求的重要组成部分

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

答案：D

解析：III项，社会消费品零售总额按销售对象划分为两大部分，即对居民的消费品零售额和对社会集团的消费品零售额。社会消费品需求是国内需求的重要组成部分，对一国经济增长具有巨大的促进作用。

58、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外观经济的反应存在特殊的不确定性。

59、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础
- 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： 股权分置改革的完成表明国有资产管理体制改革、 历史遗留的制度性缺陷、 被扭曲的证券市场定价机制、 公司治理缺乏共同利益基础等一系列问题逐步得到解决， 也是推进我国资本市场国际化进程的一个重要步骤， 必将对沪、 深证券市场产生极其深刻、 积极的影响。

IV错误， 股票分置改革不能消除证券市场价格波动问题。

60、 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。

61、 回归系数检验不显著的原因主要有()。

- I 变量之间的多重共线性
- II 变量之间的异方差性
- III 模型变量选择的不当
- IV 模型变量选择没有经济意义

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

答案： C

解析： 回归系数检验不显著的原因主要包括： ①变量之间的多重共线性； ②模型变量选择的不当； ③没有经济意义等。 不同的情况处理方法是不同的。

62、 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。

63、 关于上市公司调研的说法， 正确的是()。

- I 调研之前要先做好该上市公司的案头分析工作
- II 调研之前要先跟上市公司联系预约， 有时还要提交调研提纲
- III 既然是调研， 当然包括打探和套取上市公司的内幕敏感信息， 以提高服务机构投资者的有效性
- IV 调研之后撰写正式报告之前， 可以先出具调研提纲发送给投资者， 但要保证公平对待所有投资者客户

- A、 II、 III

- B、I、IV
- C、I、II、IV
- D、II、III、IV

答案：C

解析：III项，上市公司及其工作人员接受调研过程中不得披露任何未公开披露的信息(法律法规有规定的情形除外)。

64、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。

65、关于股权分置改革，以下说法正确的是（ ）。

- I、股权分置改革有利于市场化价格形成机制的实现
 - II、股权分置改革完成后短期激励的重要性将上升
 - III、股权分置改革极大地拓展了证券市场创新空间
 - IV、股权分置改革有利于上市公司高管机制的建立和完善
- A、I、IV
 - B、III、IV
 - C、II、III、IV
 - D、I、III、IV

答案：D

解析：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。

66、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。

67、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。

68、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。

69、关联购销类关联交易，主要集中在()。

- I 劳动密集型行业
 - II 资本密集型行业
 - III 市场集中度较高的行业
 - IV 垄断竞争的行业
- A、 I、 II
B、 III、 IV
C、 II、 III
D、 I、 III

答案： C

解析：关联购销类关联交易，主要集中在资本密集型行业(冶金、石化、电力)和市场集中度较高的行业(家电、汽车、摩托车)。

70、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。

71、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。

72、以下属于反转突破形态的是()。

I 双重顶形态

II 圆弧形态

III 头肩形态

IV 对称三角形

A、 I、 II、 III

B、 II、 III、 IV

C、 I、 II、 IV

D、 I、 III、 IV

答案： A

解析： 对称三角形属于持续整理形态。

73、 某公司去年每股收益为3元， 去年每股分配现金红利2元， 预计今年股利分配以3%的速度增长。 假定必要收益率为5%， 公司股票的市场价格等于其内在价值， 股利免征所得税， 那么()。

I 公司股票今年的市盈率介于33倍至35倍之间

II 公司股票今年的市盈率介于36倍至38倍之间

III 公司股票今年年初的内在价值介于每股98元至100元之间

IV 公司股票今年年初的内在价值介于每股101元至104元之间

A、 I、 III

B、 I、 IV

C、 II、 III

D、 II、 IV

答案： B

解析： 根据不变增长模型， 股票的内在价值= $2 \times (1+3\%) / (5\%-3\%)=103$ (元)； 市盈率= $103 / 3=34.33$ (倍)。

74、 下列属于周期型行业的产品是()。

I.食品

II.汽车

III.钢铁

IV.计算机

A、 I、 II、 III

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III

D、 I、 II、 III、 IV

答案： C

解析： 消费品业、 耐用品制造业及其他需求收入弹性较高的行业， 就属于典型的周期型行业。 食品业属于防守型行业， 计算机行业属于增长型行业。

75、 总资产周转率反映资产总额的周转速度， 影响因素有()。

I、 上期营业收入

II、 年末资产总额

III、 本期营业收入

IV、 年初资产总额

A、 I、 II

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

答案： C

解析： 总资产周转率=营业收入/平均资产总额。

76、 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。

77、国际金融市场动荡通过宏观面影响我国证券市场的方式包括（ ）。

- I、国际金融市场动荡导致外商直接投资更加积极
- II、国际金融市场动荡导致出口增幅下降
- III、国际金融市场动荡导致失业率下降
- IV、国际金融市场动荡导致投资者信心下降

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

答案：B

解析：国际金融市场动荡会导致出口增幅下降，外商直接投资下降，从而影响经济增长率，失业率随之上升，上市公司业绩下降和投资者信心下降，最终导致证券市场行情下跌。

78、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。

79、某公司在未来每期支付的每股股息为9元，必要收益率为10%，当前股票价格为70元，则在股价决定的零增长模型下，（ ）。

- I 该公司的股票价值等于90元
- II 股票净现值等于15元
- III 该股被低估
- IV 该股被高估

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

答案：A

解析：运用零增长模型，可知该公司股票的价值为 $9 / 0.1 = 90$ (元)；而当前股票价格为70元，每股股票净现值为 $90 - 70 = 20$ (元)，这说明该股票被低估20元。

80、关于市值回报增长比(PEG)，下列说法正确的是()。

- I 当某只股票的市盈率较高时，其PEG值可能适中
- II 当PEG大于1时，股票的价值可能被高估
- III 当PEG等于1时，估值充分反映未来业绩的成长性
- IV 当PEG小于1时，股票的价值可能被低估

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 III

C、 I、 IV

D、 III、 IV

答案： A

解析： 市值回报增长比，是指上市公司的市盈率与利润增长率的比值。当PEG等于1时，股票估值充分反映其未来业绩的成长性；当PEG大于1，股票的价值可能被高估，或市场认为该公司的业绩成长性会高于市场的预期；当PEG小于1时，股票的价值可能被低估，或市场认为其业绩成长性可能比预期的要差。

81、 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。

82、 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。

83、 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。

84、 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。

85、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。

86、影响证券市场供给的制度因素主要有()。

- I 发行上市制度
 - II 市场设立制度
 - III 积极财政政策
 - IV 股权流通制度
- A、I、II、III、IV
 - B、I、II、III
 - C、I、II、IV
 - D、II、III、IV

答案：C

解析：影响证券市场供给的制度因素主要有发行上市制度、市场设立制度和股权流通制度三大因素。

87、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。

88、下列关于SPSS的说法中，正确的有()。

- I 世界上许多有影响力的报刊杂志纷纷就SPSS的自动统计绘图、数据的深入分析、使用方便、功能齐全等方面给予了高度的评价与称赞
 - II 在我国，国家信息中心、国家统计局、卫生部、中国科学院等都是SPSS系统的大用户
 - III 全球约有25万家产品用户
 - IV 在国际学术交流中，凡是用SPSS软件完成的计算和统计分析，可以不必说明算法
- A、I、III、IV

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

答案：A

解析：在我国，国家信息中心、国家统计局、卫生部、中国科学院等都是SAS系统的大用户。

89、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。

90、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。

91、下列关于B—S—M定价模型基本假设的内容中正确的有（ ）。

- I 期权有效期内，无风险利率 r 和预期收益率 μ 是常数，投资者可以以无风险利率无限制借入或贷出资金
 - II 标的资产的价格波动率为常数
 - III 无套利市场
 - IV 标的资产可以被自由买卖，无交易成本，允许卖空
- A、I、II
 - B、III、IV
 - C、II、III、IV
 - D、I、II、III、IV

答案：D

解析：B—S—M定价模型有以下6个基本假设：①标的资产价格服从几何布朗运动；②标的资产可以被自由买卖，无交易成本，允许卖空；③期权有效期内，无风险利率 r 和预期收益率 μ 是常数，投资者可以以无风险利率无限制借入或贷出资金；④标的资产价格是连续变动的，即不存在价格的跳跃；⑤标的资产的价格波动率为常数；⑥无套利市场。

92、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。

93、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。

94、宏观经济运行对证券市场的影响通常通过影响（ ）途径实现。

- I.公司经营效益
- II.资金成本
- III.投资者对股价的预期
- IV.居民收入水平

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

答案：C

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

95、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。

96、下列各项中，反映公司偿债能力的财务比率指标有()。

- I 营业成本 / 平均存货
- II (流动资产—存货) / 流动负债
- III 营业收入 / 平均流动资产
- IV 流动资产 / 流动负债

- A、I、II
- B、I、IV
- C、II、IV

D、II、III

答案：C

解析：I项是存货周转率的计算公式，存货周转率是反映公司营运能力的指标；II、IV两项分别是速动比率和流动比率的计算公式，反映公司变现能力，是考察公司短期偿债能力的关键指标；III项是流动资产周转率的计算公式，反映公司营运能力。

97、11月8日，次年3月份、5月份和9月份玉米期货合约价格分别为2355元/吨、2373元/吨和2425元/吨，套利者预期3月份与5月份合约的价差、3月份与9月份合约的价差都将缩小，适宜采取的套利交易有()等。

- I 卖出5月玉米期货合约，同时买入9月玉米期货合约
 - II 买入3月玉米期货合约，同时卖出9月玉米期货合约
 - III 买入3月玉米期货合约，同时卖出5月玉米期货合约
 - IV 卖出3月玉米期货合约，同时买入5月玉米期货合约
- A、I、II
B、II、IV
C、II、III
D、III、IV

答案：C

解析：在正向市场上，套利者预期价差缩小，应进行牛市套利，即买入较近月份合约同时卖出较远月份合约进行套利，盈利的可能性比较大。

98、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。

99、根据我国《公司法》的规定，()。

- I、公司以其全部财产对公司的债务承担责任
 - II、公司有独立的法人资格，享有法人财产权
 - III、股份有限公司的股东以其认购的股份为限对公司承担责任
 - IV、上市公司是指其股票可以被转让的股份有限公司
- A、I、II、III
B、III、IV
C、I、II、III、IV
D、II、III、IV

答案：A

解析：选项D应是：上市公司是指其股票可以在交易所上市的股份有限公司。

100、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。

101、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。

102、期权价格受多种因素影响，但从理论上说，由()两个部分组成。

I 内在价值

II 时间价值

III 贴现价值

IV 转换价值

A、I、II

B、I、III

C、II、III

D、III、IV

答案：A

解析：期权价格由内在价值和时间价值两个部分组成。理论上，期权价格=内在价值+时间价值，实际交易中，有些期权价格可能低于其内在价值，此时可进行价格贴现套利。

103、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。

104、某套利者以2321元/吨的价格买入1月玉米期货合约，同时以2418元/吨的价格卖出5月玉米期货合约。持有一段时间后，该套利者分别以2339元/吨和2426元/吨的价格将上述合约全部平仓，以下正确的是()。(不计交易费用)

I 该套利交易亏损10元/吨

II 该套利交易盈利10元/吨

III 5月玉米期货合约盈利8元/吨

IV 5月玉米期货合约亏损8元/吨

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

答案： D

解析： II项，该套利者进行的是正向市场的牛市套利，建仓价差为 $2418-2321=97$ (元/吨)，平仓价差为 $2426-2339=87$ (元/吨)，价差缩小10元/吨，有净盈利10元/吨；IV项，5月玉米期货合约的收益= $2418-2426=-8$ (元/吨)。

105、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。

106、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。

107、产业结构政策主要包括（ ）。

- I、产业结构长期构想
- II、对战略产业的保护和扶植
- III、对衰退产业的调整和援助
- IV、产业合理化政策

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

答案： A

解析：产业合理化政策是产业组织政策的一种，不属于产业结构政策。

108、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: B

解析: 投资包括固定资产投资和存货投资两个部分。固定资产投资指新厂房、新设备、新商业用房以及新住宅的增加; 存货投资指企业掌握的存货价值的增加。

109、和公司营运能力有关的指标为()。

I 存货周转率

II 流动资产周转率

III 营业净利率

IV 营业毛利率

A、I、IV

B、II、III

C、II、IV

D、I、II

答案: D

解析: 流动资产周转率和存货周转率都是和公司营运能力有关的指标。营业净利率、营业毛利率反映的是盈利能力。

110、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 $s=900-725=175$ 。

111、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。

112、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。

113、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。

114、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（ ）。

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留痕及档案管理。

115、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。

116、2010年10月12日，中国证监会颁布了（ ）。

I、《证券投资顾问业务暂行规定》

II、《证券法》

III、《证券、期货投资咨询管理暂行办法》

IV、《发布证券研究报告暂行规定》

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

答案： D

解析： 2010年10月12日，中国证监会颁布了《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》。

117、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。

118、下列关于需求价格弹性的表述中，正确的有()。

- I 需求价格弹性是指需求量对价格变动的反应程度
- II 价格和需求量是反方向变化
- III 需求价格弹性系数是正数
- IV 需求价格点弹性等于需求量的无穷小的相对变化对价格的一个无穷小的相对变化的比

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

答案： C

解析： III项，由于需求规律的作用，价格和需求量呈反方向变化：价格下降，需求量增加；价格上升，需求量减少。因此，需求量的变动量和价格的变动量符号相反，所以需求价格弹性系数总是负数。国内一些教材中会出现需求价格弹性为正的情况，这是因为他们人为地在需求价格弹性的计算公式上加上了负号，这是不严谨的。

119、债券投资策略种类比较复杂，通常可以按照投资的主动性程度，把债券投资策略分为消极投资策略和积极投资策略两类，下列属于消极投资策略的有（ ）。

- I 指数化投资策略
- II 久期免疫策略
- III 现金流匹配策略
- IV 或有免疫策略

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

答案： A

解析： 消极投资策略包括指数化投资策略、久期免疫策略、现金流匹配策略、阶梯形组合策略、哑铃型组合策略等。

120、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升本币，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。