

投资学模拟试卷一答案

一、单项选择题（15×2=30）

1—5 CACCA 6—10 BADCA 11—15 CADAD

二、多项选择题（5×3=15）

1. ABCD 2. CD 3. ABCD 4. AC 5. AB

三、辨析题（6×5=30）

1. 是 2. 非 3. 是 4. 是 5. 非

四、简答题（5×8=40）

1. 证券投资由哪些基本要素构成？

答案：证券投资要素由证券投资主体、证券投资客体和证券中介机构组成。证券投资主体，是指进入证券市场进行证券买卖的各类投资者。共有四类：一是个人及其家庭；二是政府部门，包括中央政府、地方政府和政府机构；三是企事业部门，包括各种以盈利为目的的工商企业和非盈利的事业单位；四是金融机构，主要有商业银行、保险公司、证券公司及各种基金组织等。证券投资客体，即证券投资的对象，主要是指股票、债券、基金等有价值证券及其衍生产品。证券中介机构是指为证券市场参与者如发行者、投资者等提供相关服务的专职机构，按提供服务的内容不同，可分为证券经营机构和证券服务机构两大类型。

2. 股票发行方式有哪几种？我国现行的股票发行方式是什么？

答案：股票发行方式有初次发行和增资发行，增资发行又可分为有偿增资发行、无偿增资发行、有偿无偿混合增资发行。我国现行的股票发行方式有向二级市场投资者配售、向二级市场投资者配售和向机构投资者配售相结合的发行方式。

3. 证券交易的程序分为哪几个步骤？它们各有什么必要性？

答案：证券交易的程序分为开户、委托、竞价成交、结算、过户。开户可以是证券经纪公司了解客户的基本情况、在证券公司和客户间建立委托代理的法律关系、是保证证券交易公正性的手段。委托是证券经纪商了解客户的交易意愿、在客户授权

范围内代理客户买卖证券的依据。竞价成交是形成合理公正价格、使证券市场成为充分竞争和高效有序市场的保证。结算是实现买卖双方结清价款和交割证券的过程。过户是保证记名证券持有人合法权益的手段。

4. 什么是有效组合？如何从可行组合中找出有效组合？投资者又如何从有效组合中选择最优组合？

答案：同时满足以下两个条件的一组证券组合，称为有效组合：第一，在各种风险条件下，提供最大的预期收益率；第二，在各种预期收益率的水平条件下，提供最小的风险。按照马柯维茨的证券组合选择模式，在分别计算出市场上众多证券的预期收益、方差或标准差、协方差和相关系数后，运用二维规划一套复杂的数学方法，可以从中结合若干种证券组成许多种可行的组合，再通过对这些组合收益和风险的相对关系的比较，选出一系列有效组合以供选择。

5. 基本分析的信息从何而来？在搜集有关信息的过程中应注意什么？

答案：基本分析的信息来自政府部门、证券交易所、上市公司、中介机构和媒体。在搜集有关信息的过程中，要注意甄别信息的可信度；要注意积累资料，保持信息的连续性；要注意将不同的信息联系运用，综合分析。

五、计算题（15）

1. 某股份公司本年度以每 10 股送 4 股的比例向全体股东派发红股，2 月 24 日为除权日，除权日前一个营业日 23 日的收盘价为 12 元，则除权基准价是多少？

答：除权基准价 = $\frac{12}{1+0.4} = 8.57$

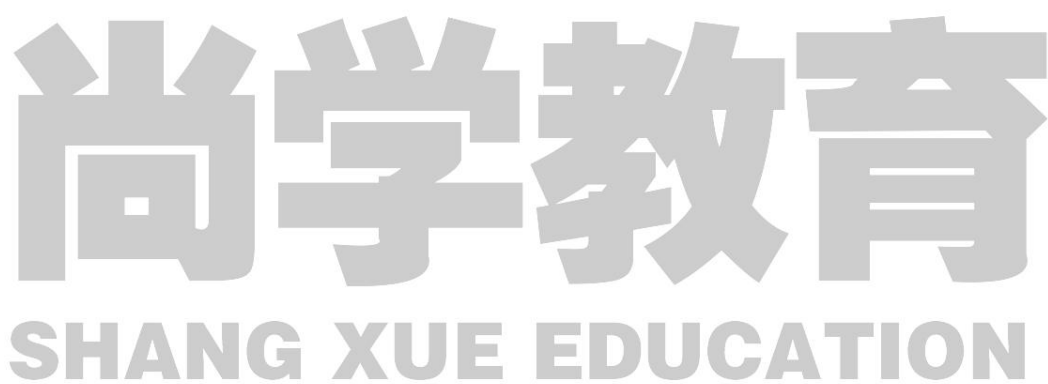
2. 某债券面值为 1000 元，5 年期，票面利率为 10%，现以 950 元的发行价向全社会发行，则投资者在认购债券后持至期满时可获得的直接收益率是多少？

答：直接收益率 = $\frac{1000 \times 10\%}{950} \times 100\% = 10.53\%$

六、论述题（20）

1. 简述影响债券价格的主要因素。

答案：引起债券价格变动的主要因素有两个，一是市场利率，二是债券的供求关系。实际上影响债券价格变化的具体因素是很多的，因为一切影响市场利率和供求关系的因素，都会引起债券价格的变化。具体地说，有如下几个主要因素：市场利率、债券市场的供求关系、社会经济发展状况、财政收支状况、货币政策、国际间利差和汇率的影响。



投资学模拟试卷二答案

一、单项选择题（15×2=30）

1—5 DCBDB 6—10 DACCC 11—15 BBAA

二、多项选择题（5×3=15）

1. ABCD 2. ABCD 3. ABD 4. ACD 5. ABD

三、辨析题（6×5=30）

1. 非 2. 非 3. 非 4. 是 5. 是 6. 非

四、简答题（5×8=40）

1. 证券投资的主体分哪两类？他们的投资目的和投资特点各是什么？

答案：一是个人投资者，包括其家庭；二是机构投资者，包括政府、企事业、金融机构。

个人投资者的投资目的是使证券投资的净效用（即收益带来的正效用减去风险带来的负效用）最大化，具体有本金安全、取得稳定收入、资本增值、抵补通货膨胀风险、维持资产的流动性、实现投资多样化、参与公司的经营决策、合法避税。各级政府及政府机构参与证券投资的目的主要有调剂资金余缺、进行公开市场业务操作、保证国有资产的保值增值和通过国家参股控股来控制支配更多的社会资源。企业投资的主要目的是获利或实现参股、控股及组建企业集团。证券经营机构证券投资主要有获取盈利或是接受投资者的委托，代为投资并进行资产管理。银行、保险公司投资的主要目的是获利和实现资产的多样化。各类基金的投资目的是获利和资产保值增值。

2. 证券委托指令有几种类型？

答案：证券委托指令主要有市价委托指令、限价委托指令、停止损失委托指令、停止损失限价委托指令等。

3. 债券的收益包括哪些内容？影响债券收益率的主要因素是什么？

答案：债券的收益包括利息收入和资本损益。影响债券收益率的主要因素是债券的票面利

率、价格和还本期限。

4. 如何分析公司债券的还本付息能力？

答案：分析公司债券的还本保证，首先，应分析公司发行债券筹集资金所投入的项目可行性程度如何，能否产生预期的经济效益，能否带来公司盈利的逐渐增长；其次，了解公司是否设立偿债基金并委托某一可信的金融中介机构代为保管；再次，了解本次发行的公司债券在公司所有债务中的地位。公司债券支付利息的资金来自于经常收入，公司的盈利能力和现金流量是分析公司付息能力的主要依据。

5. 道氏理论的要点是什么？它对技术分析有何贡献？

答案：道氏理论认为，股市在任何时候都存在着三种运动，即长期趋势、中期趋势和短期趋势，这三种运动相互影响形成股市复杂的运动方式。道氏理论对以后的技术分析法有重大影响。尽管道氏理论主要是对股市变动的长期趋势作出预测，但后人却在道氏理论的基础上发展演绎出种种长期、中短期的技术分析方法。因此，道氏理论被认为是技术分析法的鼻祖。

五、计算题（15）

1. 某公司向现有股东按每 10 股配 3 股的比例进行配股，配股价为每股 4.50 元。2 月 24 日为除权日，2 月 23 日该股票的收盘价为 12 元，则除权基准价是多少？

答：除权基准价 = $\frac{12+4.5 \times 0.3}{1+0.3} = 10.27$

2. 某债券面值为 1000 元，5 年期，票面利率为 10%，现以 950 元的发行价向全社会发行，若投资者认购后持至第三年末以 995 元市价出售，持有期收益率是多少？

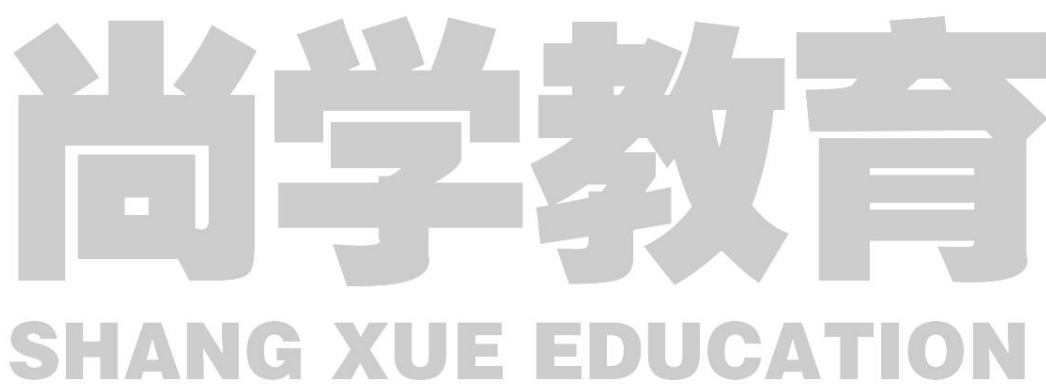
答： $950 = \sum_{t=1}^3 \frac{100}{(1+Y_h)^t} + \frac{995}{(1+Y_h)^3}$

$$Y_h = 12\%$$

六、论述题（20）

1、简述影响股票价格变动的因素。

答案：影响股票价格的因素有公司经营状况，包括公司资产净值、盈利水平、派息政策、股票分割、增资和减资、销售收入、原材料供应和价格变化、主要经营者更替、公司改组或合并、意外灾害等；宏观经济因素，包括经济增长、经济周期循环、货币政策、财政政策、市场利率、通货膨胀、汇率变化、国际收支状况等；还有政治因素、心理因素、制度法规因素、人为操纵因素等。



投资学模拟试卷三答案

一、单项选择题 (15×2=30)

1—5 BDDAD 6—10 CBDBC 11—15 BABAA

二、多项选择题 (5×3=15)

1. ABCD 2. AB 3. CD 4. BC 5. BCD

三、辨析题 (6×5=30)

1. 非 2. 是 3. 非 4. 是 5. 是 6. 非

四、简答题 (5×8=40)

1. 股票有哪些基本特征?

答案: 股票具有期限永久、承担有限责任、参与公司决策、取得剩余报酬、清偿地位附属、通过交易取得流动性、承担投资风险、同股同权同股同益等特点。

2. 股票的发行价格有几种? 定价方式有几种? 定价方法有几种?

答案: 股票发行价格有面额发行和溢价发行。定价方式有协商定价方式、一般询价方式、累计投标询价方式、上网竞价方式等。定价方法有市盈率法、可比公司竞价法、市价折扣法、贴现现金流定价法。

3. 如何理解信用交易的杠杆作用?

答案: 信用交易是投资者通过交付保证金取得经纪人信用而进行的交易方式。由于有融资融券的机制, 信用交易的杠杆作用表现为当投资者对证券价格的变动判断正确时可获得较大的收益, 判断失误, 则要遭受严重损失。

4. 引入无风险借贷后有效边界发生什么变化?

答案：当引入无风险贷出和借入后，有效边界变为一条直线，这条直线从无风险资产出发，与原马柯维茨有效边界相切于T点，此时有效组合由一个位于T点风险组合和不同比例的无风险贷出或借入结合而成。投资者的最优组合将包括对一个风险组合的投资和以无风险利率贷出或借入构成，该最优组合的位置将由与有效边界相切的无差异曲线决定。

5. 宏观经济分析包括哪些内容？宏观经济发展对证券投资有何影响？

答案：宏观经济分析包括社会经济发展速度和经济结构分析、固定资产投资分析、消费分析、经济周期分析、财政收支和财政政策分析、货币指标和货币政策分析、国际收支分析、物价分析等。当经济稳步增长、发展前景看好时，投资于普通股票较为有利，反之，投资于固定收益工具较为有利。宏观经济分析是分析和判断证券投资的经济环境，投资者通过宏观经济分析，判断经济运行目前处于什么阶段，预测经济形势将回发生什么变化，从而有利于做出投资方向的决策。

五、计算题（15）

1. 某公司的分配方案为按每 10 股送 2 股和每 10 股配 3 股的比例向全体股东送配股，配股价为每股 4.5 元。2 月 24 日为除权日，23 日该股票收盘价为 12 元。则除权基准价是多少？

答：除权基准价 = $\frac{12+4.5 \times 0.3}{1+0.2+0.3} = 8.90$

2. 某债券面值为 1000 元，还有 5 年到期，票面利率为 5%，当前的市场价格为 1019.82，投资者购买该债券的预期到期收益率是多少？

答： $1019.82 = \frac{50}{1+Y} + \frac{50}{(1+Y)^2} + \frac{50}{(1+Y)^3} + \frac{50}{(1+Y)^4} + \frac{1050}{(1+Y)^5}$


Y=4.55%

六、论述题（20）

1. 简述债券信用评级的意义。

答案：债券的信用评级是指按一定的指标体系对准备发行债券的还本付息的可靠程度作出公正客观的评定。债券履行偿还本金和支付利息义务的可靠性是通过债券的信用等级指标

来表示的。债券评级的目的是将评定的债券信用等级指标公诸于众，以弥补信息不充分或不对称的缺陷，保护投资者的利益。对债券发行人来说，信用级别高的债券不仅可以得到低利发行的优惠，降低筹资成本，还可以在较短的时间内发行数额较大或期限较长的债券，使发行工作进行顺利。债券的信用级别对投资者来说是投资决策的重要参考指标。由专业的信用评级机构作出的公开的权威性的资信评级就成了投资者衡量债券的投资风险及评估投资价值的最主要依据。债券的信用评级对证券管理机构也有一定参考价值。证券管理机构和证券交易所为了加强对债券的管理，也都需要一种比较客观公正的指标作为核准和管理的依据。由权威的信用评级机构公布的债券信用等级就是较为理想的参考指标。



尚学教育
SHANG XUE EDUCATION

投资学模拟试卷四答案

一、单项选择题（15×2=30）

1—5 BBABC 6—10 CABCB 11—15 ADCCC

二、多项选择题（5×3=15）

1. ABC 2. ACD 3. AB 4. BCD 5. ABCD

三、辨析题（6×5=30）

1. 是 2. 是 3. 非 4. 是 5. 非 6. 非

四、简答题（5×8=40）

1. 普通股股东有哪些基本权利？

答案：普通股股东有经营决策的参与权、盈余分配权、剩余资产分配权、优先认股权的权利。普通股票股东有权参加股东大会，在股东大会上可以就公司的财务报表和经营状况进行审议，对公司的投资计划和经营决策有发言权、建议权，有权选举董事和监事，对公司的财务预决算方案、利润分配方案、增资减资决议、合并、解散及修改公司章程等具有广泛的表决权。普通股票股东可以从公司的利润分配中得到股息。普通股票的股息收益是不确定的，股息的多少完全取决于公司盈利的多少及其分配政策。当公司破产或清算时，若公司的资产在偿付债权人和优先股票股东的求偿权后还有剩余，普通股票股东有按股份比例取得剩余资产的权利。公司现有股东有权保持对公司所有权的持有比例，如果公司需要再筹集资金而增发普通股股票时，现有股东有权按低于市价的某一特定价格及其持股比例购买一定数量的新发行的股票，以维持其在公司的权益。

2. 债券到期收益率的计算原理是什么？

答案：债券到期收益率的计算原理是现值理论，即根据债券的未来收益和当前的市场价格推算债券的到期收益率。

3. 影响债券价格的主要因素有哪些？

答案：引起债券价格变动的主要因素有两个，一是市场利率，二是债券的供求关系。实际上影响债券价格变化的具体因素是很多的，因为一切影响市场利率和供求关系的因素，都会引起债券价格的变化。具体地说，有如下几个主要因素：市场利率、债券市场的供求关系、社会经济发展状况、财政收支状况、货币政策、国际间利差和汇率的影响。

4. 行业分析包括哪些内容？进行行业分析的目的是什么？

答案：行业分析包括行业结构分析、经济周期与行业发展关系分析、行业生命周期分析。通过行业分析，可以帮助投资者对具体投资对象加以选择。

5. 什么是股价变动的趋势？如何确认趋势线的有效突破？

答案：股价变动的趋势是指股票价格在一定时间内保持沿一定方向运动，是股价的变化规律。趋势线有效突破的确认：收盘价突破、连续两天以上的突破、连续两天创新价的突破、长期趋势线突破、与成交量配合的突破、趋势线与形态同时突破。

五、计算题（15）

1. 某公司按每 10 股送现金股息 10 元、送红股 2 股的比例向全体股东派发股息和红股，向公司现有股东按 10 股配 3 股的比例进行配股，配股价为 4.5 元。3 月 24 日为除权除息日，3 月 23 日该股票收盘价为 12 元。则除权除息基准价是多少？

答：除权基准价 = $\frac{12 - 1 + 4.5 \times 0.3}{1 + 0.2 + 0.3} = 8.33$

2. 某附息债券，面值为 1000 元，每年付一次利息，年利息率为 12%，期限为 10 年。某投资者在二级市场上以 960 元的价格买入，4 年后该债券到期，投资者在这 4 年中利用所得利息进行再投资的收益率为 10%。投资者持有该债券的福利到期收益率是多少？

$$\text{答: } \left\{ \sqrt[4]{\frac{1000+120 \times \left[\frac{(1+10\%)^4 - 1}{10\%} \right]}{960}} - 1 \right\} \times 100\% \approx 12.85\%$$

六、论述题（20）

1. 简述“期限结构预期说”、“流动性偏好说”、“市场分割说”的主要观点。

答案：“期限结构预期说”认为利率的期限结构是由人们对未来市场利率变动的预期决定的。预期理论认为，当市场预期今后通货膨胀加速发展，则预期即期利率将会上升；反之，当预期未来通货膨胀减缓，则未来即期利率也会下降。“流动性偏好说”认为利率的期限结构是因为投资者更偏好流动性强的短期债券，不愿承受流动性风险。投资者的流动性偏好形成对短期债券的过多需求而使其价格上升，收益率下降。要想投资者接受长期债券，其收益必须比短期债券高，即加上一定的流动性补偿，期限越长，补偿越高，所以利率期限结构通常呈正收益曲线。“市场分割说”认为市场存在着分割的状况，这是因为不同的投资者和证券发行者受到法律、投资偏好或者某种投资习惯的限制而专门在某一期限的市场内投资或筹资，从而同时存在着短期债券市场、中期债券市场和长期债券市场，即期利率取决于各个市场的各自资金供求状况。

尚学教育
SHANG XUE EDUCATION

投资学模拟试卷五答案

一、单项选择题（15×2=30）

1—5 CABBA 6—10 CBDCA 11—15 BDBDB

二、多项选择题（5×3=15）

1. ABD 2. AC 3. BD 4. ABCD 5. ABC

三、辨析题（6×5=30）

1. 非 2. 非 3. 非 4. 非 5. 非 6. 是

四、简答题（5×8=40）

1. 优先股票与普通股票有什么不同？优先股票有什么作用？

答案：优先股票与普通股票的不同是：优先领取固定股息、优先按票面金额清偿、无权参与经营决策、无权分享公司盈利增长的收益。优先股票的作用有：比普通股安全、不分散公司的控制权、具有财务杠杆作用。

2. 债券的发行方式有几种？发行条件有哪些？

答案：债券的发行方式有定向发售、承购包销、直接发售、招标发行，其中，招标发行按标的不同可分为缴款期招标、价格招标、收益率招标，按中标方式不同可分为美式招标、荷兰式招标。债券发行条件有确定发行总额、券面金额、券面利率、期限、发行价格等。

3. 期货交易有哪些功能？为什么会有这些功能？

答案：期货交易有风险转移功能和价格发现功能。期货交易移价格风险的基本原理在于某一特定商品或金融资产的期货价格和现货价格受相同的经济因素影响和制约，它们的变动趋势是一致的。另外，市场走势的收敛性也是重要原因。期货市场之所以具有价格发现功能，首先是因为现代期货交易是集中在高度组织化的期货交易所内进行，期货市场遵循公开、公平、公正原则，交易的透明度高，监管严格；其次是因为在期货交易所内，交易者众多，供求集中，市场流动性强；再次，期货交易价格是通过自由报价、公开竞争形成的，并且有价格公开报告制度。由于交易者能够及时了解期货市场的交易情况和价格变化，及时对价格走势作出判断，进一步调整自己的交易行为。交易者对价格的预期不断调整，并通过连续、公开的竞价又形成新的价格，使期货价格具有连续性、真实性的特点。

4. 什么是证券投资管理？证券投资管理一般包括哪些步骤？

答案：证券投资管理是对证券投资资金加以管理。一般包括的步骤有：首先，要明确投资目标，认清所有的制约因素，并将投资目标和制约因素转化为投资政策；其次，要选择合适的投资组合策略；再次，要实施投资策略，即通过构造证券组合并在跟踪组合的过程中作必要的修正；最后，对投资组合的业绩作出衡量和评估。

五、计算题（15）

1. 某零息债券面值为 1000 元，期限为 2 年，某投资者于发行日以 760 元的价格买入，则复利到期收益率是多少？

答： $\left(\sqrt[2]{\frac{1000}{760}} - 1 \right) \times 100\% \approx 14.71\%$

2. 某投资者以每股 20 元的价格买入某公司股票，持有 1 年分得现金股息 1.80 元，则股息收益率是多少？

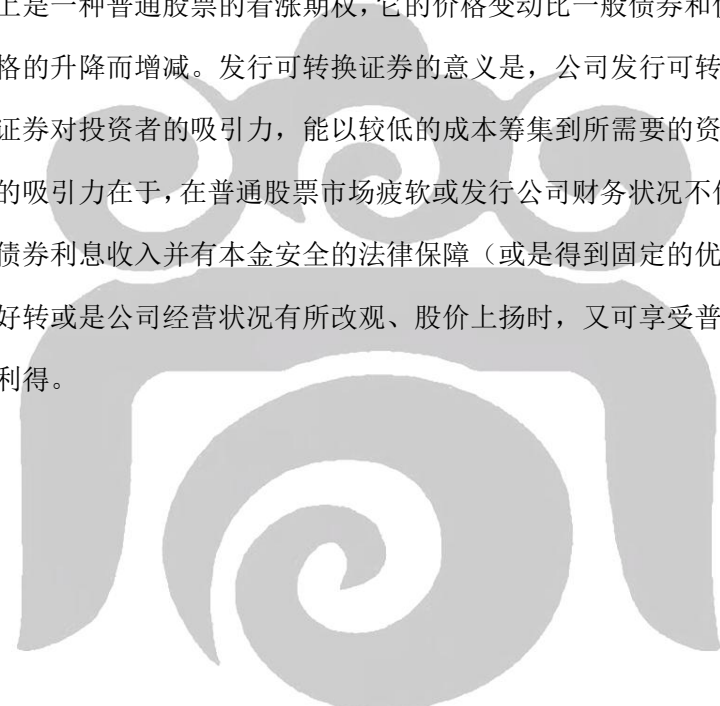
答：股息收益率 $= \frac{1.80}{20} \times 100\% = 9\%$

六、论述题（20）

1. 可转换证券有何特征？发行可转换证券有何意义？

总部地址：石家庄市长安区美博城四楼

答案：可转换证券的特点主要有：（1）可转换证券既具有债券和优先股票的特性，又具有普通股票的特点；（2）可转换证券的形式和持有者的身份随着证券的转换而相应转换；（3）可转换证券实际上是一种普通股票的看涨期权，它的价格变动比一般债券和优先股票频繁，并随普通股票价格的升降而增减。发行可转换证券的意义是，公司发行可转换证券的主要原因是为了增强证券对投资者的吸引力，能以较低的成本筹集到所需要的资金。对投资者来说可转换证券的吸引力在于，在普通股票市场疲软或发行公司财务状况不佳股价低迷时，可以得到稳定的债券利息收入并有本金安全的法律保障（或是得到固定的优先股股息），当股票市场趋于好转或是公司经营状况有所改观、股价上扬时，又可享受普通股票股东的丰厚股息和资本利得。



尚学教育
SHANG XUE EDUCATION

投资学模拟试卷六参考答案

一、单项选择题 (15×2=30)

1—5 BADCB 6—10 CABDA 11—15 DBCDC

二、多项选择题 (5×6=30)

1. ABCD 2. ABCD 3. CD 4. ABC 5. AC

三、辨析题 (6×5=30)

1. 非 2. 是 3. 非 4. 是 5. 非 6. 非

四、简答题 (5×8=40)

1. 债券有哪些基本特征?

答案：债券具有有期性、安全性、收益性、流动性特征。债券一般在发行时就确定偿还期限，到期由发行人偿还本金和利息，若提前偿还或展期偿还，则在发行时就有明确规定。债券的本金偿还和利息支付有一定的安全性。债券的发行人通常是政府、政府机构、银行和大企业，债券发行人的资信度好，本利收回有保证，有些发行人还建立偿债基金；债券的利息不受发行后市场利率水平变动的影 响，即使是浮动利率债券，一般也有一个预定的最低利率，保障投资者在市场利率下降时免遭损失；债券的本金必须在期满时按照票面金额全额偿还，债券的还本付息受法律保障。收益性是指债券能为投资者带来一定的收入，即债权投资的报酬。债券收益可以表现为两种形式：一种是利息收入，即债权人在持有债券

期间按约定的条件分期、分次取得利息或者到期一次取得利息；另一种是资本损益，即债权人到期收回的本金与买入债券或中途卖出债券与买入债券之间的价差收入。债券是一种流动性较强的证券。债券期满后，债券持有人可以按规定向发行人一次性收回本金和利息。在到期前，持有者可以随时到证券市场上向第三者出售转让，转让完成后，债券的权利也随之转让。

2. 什么是证券投资的风险？证券投资的风险有哪些类型？

答案：证券投资的风险是指实际收益对投资者预期收益的背离，或是证券投资收益的不确定性。证券投资的风险分为系统风险和非系统风险两类。系统风险又包括市场风险、利率风险、购买力风险；非系统风险包括信用风险和经营风险。

3. 债券信用评级的意义是什么？

答案：债券的信用评级是指按一定的指标体系对准备发行债券的还本付息的可靠程度作出公正客观的评定。债券履行偿还本金和支付利息义务的可靠性是通过债券的信用等级指标来表示的。债券评级的目的是将评定的债券信用等级指标公诸于众，以弥补信息不充分或不对称的缺陷，保护投资者的利益。对债券发行人来说，信用级别高的债券不仅可以得到低利发行的优惠，降低筹资成本，还可以在较短的时间内发行数额较大或期限较长的债券，使发行工作顺利进行。债券的信用级别对投资者来说是投资决策的重要参考指标。由专业的信用评级机构作出的公开的权威性的资信评级就成了投资者衡量债券的投资风险及评估投资价值的最主要依据。债券的信用评级对证券管理机构也有一定参考价值。证券管理机构和证券交易所为了加强对债券的管理，也都需要一种比较客观公正的指标作为核准和管理的依据。由权威的信用评级机构公布的债券信用等级就是较为理想的参考指标。

4. 公司分析包括哪些内容？如何通过公司分析发现有投资价值的公司？

答案：公司分析包括公司竞争地位分析、公司盈利能力分析、公司经营管理能力分析、公司财务状况分析等。通过公司分析可以帮助投资者发现行业中主导性公司、增长性公司和具有竞争力的公司。

5. 什么是支撑与阻力？如何判断和分析支撑与阻力？

总部地址：石家庄市长安区美博城四楼

答案：支撑是指股价下跌到某一价位附近，会出现买方增加、卖方减少的情况，从而使股价暂停下跌甚至反弹上升。所谓阻力是指股价上升到某一价位附近会出现卖方增加、买方减少的情况，从而使股价上涨受阻甚至反转下跌。支撑与阻力有效性的判断：在上升轨道中，股价回档至支撑线附近或在支撑线附近盘档，如果此时阳线强而阴线弱，支撑线将有效，股价会反弹并继续上扬。反之，若阳线弱而阴线强，支撑很可能会无效。在下降轨道中，股价反弹至阻力线附近或在阻力线附近盘档，阴线强而阳线弱，且成交量没有放大，阻力将有效，股价会再次下跌走软。反之，若阳线强而阴线弱并有成交量配合，股价很可能会冲破阻力线，结束下跌走势。支撑与阻力的分析要点：支撑能止住回档，阻力会止住反弹；支撑线与阻力线的突破是有效突破；支撑线与阻力线有互换性；支撑线与阻力线的突破是观察中期趋势、长期趋势的重要信号。

五、计算题（15）

1. 某贴现债券面值 1000 元，期限 180 天，以 10.5% 的贴现率公开发行。则其发行价格与到期收益率分别是多少？

答：发行价格 = $1000 \times \left(1 - 10.5\% \times \frac{180}{360}\right) = 947.50$ 元

到期收益率 = $\frac{1000 - 947.50}{947.50} \times \frac{365}{180} \times 100\% = 11.24\%$

2. 某投资者以每股 20 元的价格买入某公司股票，持有 1 年分得现金股息 1.80 元，若投资者在分得现金股息两个月后将股票以 23.20 元的市价出售，则持有期收益率是多少？

答：持有期收益率 = $\frac{1.80 + (23.20 - 20)}{20} \times 100\% = 25\%$

六、论述题（20）

1. 宏观经济分析包括哪些内容？宏观经济发展对证券投资有何影响？

答案：宏观经济分析包括社会经济发展速度和经济结构分析、固定资产投资分析、消费分析、经济周期分析、财政收支和财政政策分析、货币指标和货币政策分析、国际收支分析、物价分析等。当经济稳步增长、发展前景看好时，投资于普通股票较为有利，反之，投资于固定收益工具较为有利。宏观经济分析是分析和判断证券投资的经济环境，投资者通过宏观经济分析，判断经济运行目前处于什么阶段，预测经济形势将回发生什么变化，从而有利于做出投资方向的决策。

投资学模拟试卷七参考答案

一、单项选择题（15×2=30）

1—5 DAACD 6—10 BCCAA 11—15 AADCC

二、多项选择题（5×3=15）

1. AC 2. ABC 3. AD 4. ABC 5. BCD

三、辨析题（6×5=30）

1. 是 2. 非 3. 是 4. 是 5. 是 6. 非

四、简答题（5×8=40）

1. 按发行主体划分，债券有哪些种类？

答案：按发行主体划分，债券有国家债券、地方政府债券、金融债券、公司债券。国债是中央政府为筹集财政资金而发行的，承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的债务凭证。地方政府债券是地方政府为当地经济开发、公共设施的建设而发行的债券。金融债券是银行或非银行金融机构为筹集资金而向社会发行的一种债务凭证，是金融机构传统的融资工具。公司债券是公司筹措资金而发行的债务凭证。

2. 证券交易所有哪些特征？具备哪些功能？

答案：证券交易所的特征有：①有固定的交易场所和严格的交易时间；②参加交易者必须具备一定资格的会员证券公司；③交易对象限于合乎一定标准的上市证券；④交易量集中，具有较高的成交速度和成交率；⑤对证券交易实行严格管理，市场秩序化。具备以下功能：提供证券交易的场所；形成较为合理的价格；引导资金合理流动、资源合理配置；预测反映经济动态等。

3. 简述股票价格指数期货交易的意义和特点。

答案：股票价格指数期货是以股票价格指数为“商品”的期货合约，股票价格指数期货交易是对以股票指数为基础金融工具的期货合约的买卖。股票价格指数期货的意义在于能使交易者回避股票交易中的风险。股票价格指数期货的主要特点是，合约代表一组假设的股票资产而不是买卖某种特定的股票；股票价格指数期货合约的价值是由股票指数乘以某一固定乘数决定的，即设定每1点股票指数的价值为若干货币单位，从而将指数换算成一定的价值量；股票价格指数期货采取现金交收方式。

4. 试分析分散投资降低证券组合总风险的原理。

答案：如果我们随机选择一定数量（如20种或更多）的证券组成证券组合，可以达到投资分散化效应。因为证券组合的 β 系数是构成它的所有证券的 β 系数的加权平均数，只要不是故意将较高或较低 β 系数的证券加入到组合之中，组合中证券种类的增加不会引起 β 的显著变化，因此，投资分散化将导致系统风险的平均化。对于非系统风险来说，如果证券组合中各证券收益率的随机误差项互不相关，则组合中的证券种类越多，投资越分散化，非系统风险越少。总之，由于投资分散化将导致证券组合系统风险的平均化和非系统风险的相互抵消，所以分散投资能实现证券组合总风险减少的理想效果。

5. 什么是债券收益率曲线？它有哪几种类型？

答案：收益率曲线是用来描述某一特定时点上各种债券的期限与到期收益率之间关系的曲线。收益率曲线按其形状不同可分为以下类型：正收益率曲线、反收益率曲线、平收益率曲线、拱收益率曲线。

五、计算题（15）

1. 某贴现债券面值 1000 元，期限 180 天，以 10.5% 的贴现率公开发售。若在发行 60 天后以面值 9% 的折扣在市场出售，则其该债券的卖出价与持有期收益率分别是多少？

答：卖出价格 = $1000 \times \left(1 - 9\% \times \frac{120}{360}\right) = 970$ 元

持有期收益率 = $\frac{970 - 947.50}{947.50} \times \frac{365}{60} \times 100\% = 14.45\%$

2. 某投资者以每股 20 元的价格买入某公司股票，持有 1 年分得现金股息 1.80 元，若投资者在分得现金股息两个月后将股票以 15.80 元的市价出售，则持有期收益率是多少？持有期回收率是多少？

答：持有期收益率 = $\frac{1.80 + (15.80 - 20)}{20} \times 100\% = -12\%$

持有期回收率 = $\frac{1.80 + 15.80}{20} \times 100\% = 88\%$

六、论述题（20）

1. 行业分析包括哪些内容？进行行业分析的目的是什么？影响行业兴衰的主要因素？

答案：行业分析包括行业结构分析、经济周期与行业发展关系分析、行业生命周期分析。

通过行业分析，可以帮助投资者对具体投资对象加以选择。

影响因素：（1）技术进步、产品更新换代（2）政府政策支持（3）社会习惯的改变。

尚学教育

SHANG XUE EDUCATION

投资学模拟试卷八答案

一、单项选择题（15×2=30）

1—5 CBDAC 6—10 BDCCC 11—15 ACCAB

二、多项选择题（5×3=15）

1. ABCD 2. ABC 3. AB 4. ABCD 5. AB

三、辨析题（6×5=30）

1. 非 2. 是 3. 是 4. 是 5. 是 6. 是

四、简答题（5×8=40）

1. 证券投资基金有哪些特征？它与股票、债券有哪些区别？

答案：证券投资基金具有集合理财、专业管理；组合投资、分散风险；利益共享、风险共担；严格监管、信息透明的特征。与股票、债券在投资者地位、体现的经济关系、投资工具性质、投资收益与风险方面有所不同。

2. 简要分析证券投资收益和风险的关系。

答案：证券投资的风险与收益同在，收益是投资者承受风险的补偿，风险是投资者得到收益的代价。它们的关系可以表述为：预期收益率=无风险利率+风险补偿。

3. 财务报表的分析方法有哪几种？

答案：财务报表的分析方法主要有单位化法、结构分析法、趋势分析法、横向比较法、标准比较法等。

4. 缺口的种类有几种？它们各有什么意义？

答案：缺口的类型有：（1）普通缺口，普通缺口经常出现在矩形和对称三角形中，可判断短期内股价仍处于盘整阶段，并不影响股价在短期内的走势。（2）突破缺口，突破缺口是股价跳出形态而产生的缺口，表明价格走势已突破盘局将以相当的动能向突破方向推进，是真正意义的突破。（3）持续缺口，表明买卖双方力量对比悬殊，股价还会有上升或下跌行情，缺口一般不会在短期内被封闭，它可粗略地测出未来股价涨跌的幅度。（4）终止缺口，是股价已达快速变动的终点，即将进入一个反转或整理形态而产生的缺口。（5）岛形缺口，岛形反转的出现通常表示一个中长期行情的终结。

5. 什么是有效市场理论？有效市场理论如何影响投资者的投资策略？

答案：有效市场理论是描述资本市场定价效率的理论，这一理论认为证券市场上任何时刻的价格都充分反映了与证券估价相关的全部信息。有效市场理论将股票市场分为弱式有效、半强式有效和强式有效三种形式。投资者对市场有效程度的判断影响着他们的投资策略。如果认为市场是无效的，就能够以历史数据和公开与非公开的资料为基础获取超额盈利。如果认为市场为弱式有效，就有机会以公开和非公开的数据为依据赚取超额盈利。如果认为市场是半强式有效，则仅能以非公开信息为基础赚取超额盈利，但这样的交易是非法的。如果认为市场是强式有效的，则即使是内幕知情人也不能获得超额盈利。

五、计算题（15）

1、某投资者以每股 20 元的价格买入某公司股票，持有 1 年分得现金股息 1.80 元，若投资者在分得现金股息两个月后，公司以 1 比 2 的比例拆股。拆股决定公布后，公司的股票价格涨至 22 元，拆股后的市价为 11 元。若投资者此时以市价出售，则调整后的持有期收益率是多少？

答：调整后的持有期收益率= $\frac{1(11-10)+0.9}{10} \times 100\% = 19\%$

2. 某投资者以本金 50000 元作为保证金存入保证金账户，又向经纪商融资 50000 元，买入市价为 10 元的股票，当公司股票价格上涨到每股 12 元时，超额保证金是多少？（可以提取现金多少？）

答：账面盈利=120000-50000-50000=20000（元）

超额保证金=20000×（1-50%）=10000（元）

六、论述题（20）

1. 公司分析包括哪些内容？如何通过公司分析发现有投资价值的公司？

答案：公司分析包括公司竞争地位分析、公司盈利能力分析、公司经营管理能力分析、公司财务状况分析等。通过公司分析可以帮助投资者发现行业中主导性公司、增长性公司和具有竞争力的公司。

尚学教育
SHANG XUE EDUCATION

投资学模拟试卷九

一、单项选择题 (15×2=30)

1—5 CACBC 6—10 DDABA 11—15 CBCAC

二、多项选择题 (5×3=15)

1. ABCD 2. ABCD 3. ACD 4. ABCD 5. AB

三、辨析题 (6×5=30)

1. 非 2. 是 3. 是 4. 是 5. 非 6. 是

四、简答题 (5×8=40)

1. 公司型投资基金与契约型投资基金有何不同?

答案：公司型基金和契约型基金在基金设立的法律依据、基金具有的法人资格、投资者的地位、基金的融资渠道、基金的期限、基金投资营运的依据方面不同。

2. 证券交易所的运行系统包括哪些子系统？它们各有什么作用？

答案：证券交易所的运行系统包括：交易系统，主要作用是组织证券交易；结算系统，为证券交易提供结算、交收和过户；信息系统，实时发布每日证券交易的行情信息和市场信息；监察系统，负责证券交易所对市场进行实时监控职责。

3. 什么是套期保值？如何制定套期保值计划？如何进行套期保值？

答案：套期保值指的是保值者借助期货交易的盈亏来冲销其资产或负债价值变动的行为，它是转嫁风险的重要手段。套期保值计划包括决定是否做套期保值和确定套期保值结构，后者包括选择期货合约的种类、交割月份、数量等。套期保值的基本做法是指在现货市场上买进或卖出某种金融资产的同时，做一笔与现货数量相当但方向相反的期货交易，以期在未来某一时间通过期货合约的对冲来弥补因现货价格变动而带来的风险。

4. “期限结构预期说”、“流动性偏好说”、“市场分割说”的主要观点是什么？

答案：“期限结构预期说”认为利率的期限结构是由人们对未来市场利率变动的预期决定的。预期理论认为，当市场预期今后通货膨胀加速发展，则预期即期利率将会上升；反之，当预期未来通货膨胀减缓，则未来即期利率也会下降。“流动性偏好说”认为利率的期限结构是因为投资者更偏好流动性强的短期债券，不愿承受流动性风险。投资者的流动性偏好形成对短期债券的过多需求而使其价格上升，收益率下降。要想投资者接受长期债券，其收益必须比短期债券高，即加上一定的流动性补偿，期限越长，补偿越高，所以利率期限结构通常呈正收益曲线。“市场分割说”认为市场存在着分割的状况，这是因为不同的投资者和证券发行者受到法律、投资偏好或者某种投资习惯的限制而专门在某一期限的市场内投资或筹资，从而同时存在着短期债券市场、中期债券市场和长期债券市场，即期利率取决于各个市场的各自资金供求状况。

5. 股票投资管理的类型分为几种？它们有什么区别？

答案：股票管理策略大致可以分为两类，即积极的股票管理策略和消极的股票管理策略。积极的投资策略是利用可获得的信息和预测技术对能够影响某种资产价格的因素进行预测，以取得比广泛分散的投资组合更好的业绩。消极的投资策略主要依靠分散化投资使组合的业绩与一些市场指数相匹配。实际上，消极的策略是假设证券的价格已经反映了市场所有可获得的信息。如果组合投资者或组合管理人认为市场是有效的，或是他们愿意接受相当于市场平均水平的收益和风险，则会选择消极的投资组合策略。

五、计算题（15）

1. 某投资者持有 A、B、C、D 四种股票，组成一个资产组合，这四种股票价值占资产组合总价值的比例分别为 10%、20%、30%、40%，它们的预期收益率分别是 8%、12%、15%、13%。该组合的预期收益率是多少？

答：预期收益率= $0.1 \times 8\% + 0.2 \times 12\% + 0.3 \times 15\% + 0.4 \times 13\% = 12.9\%$

2. 某投资者以本金 50000 元作为保证金存入保证金账户，又向经纪商融资 50000 元，买入市价为 10 元的股票，当公司股票价格上涨到每股 12 元时，如果投资者不提取现金，追加购买证券，购买力是多少？

答：账面盈利= $120000 - 50000 - 50000 = 20000$ （元）

超额保证金= $20000 \times (1 - 50\%) = 10000$ （元）

购买力= $\frac{10000 \times 100\%}{50\%} = 20000$ （元）

六、论述题（20）

1、简述财务比率分析的主要内容。

答：可以反映公司偿债能力的财务指标有流动比率、速动比率、现金比率、经营净现金比率（短期债务）、经营净现金比率（全部债务）、已获利息倍数、应收账款周转率、应收账款平均回收天数；可以反映公司资本结构的财务指标有股东权益比率、负债比率、长期负债比率、股东全体占固定资产比率；可以反映公司经营效率的财务指标有存货周转率、固定资产周转率、总资产周转率、股东权益周转率；可以反映公司盈利能力的财务指标有毛利率、净利率、资产收益率、净资产收益率；可以反映公司投资收益的财务指标有每股净收益、股息发放率、普通股票每股经营活动净现金流量、支付现金股息的经营净现金流量、普通股票获利率、本利比、市盈率、投资收益率、每股净值、净资产倍率。

投资学模拟试卷十参考答案

一、单项选择题 (15×2=30)

1—5 CADAB 6—10 DADAB 11—15 ABDAA

二、多项选择题 (5×3=15)

1. ABCD 2. ABCD 3. BCD 4. ABCD 5. ABC

三、辨析题 (6×5=30)

1. 非 2. 是 3. 是 4. 是 5. 是 6. 非

四、简答题 (5×8=40)

1. 封闭型投资基金与开放型投资基金有何不同?

答案：封闭型基金与开放型基金在基金期限、规模的可变性、交易方式、交易价格的决定方式、基金的投资策略、要求的市场环境方面不同。

2. 单一证券的风险如何衡量?

答案：衡量单一证券风险可以用未来收益水平对预期收益的离散程度表示，以证券各种可能收益与相应概率的加权平均值为期望值，以方差或者标准差计算风险的大小。

3. 哪些财务指标可以反映公司的偿债能力?

答案：可以反映公司偿债能力的财务指标有流动比率、速动比率、现金比率、经营净现金比率（短期债务）、经营净现金比率（全部债务）、已获利息倍数、应收账款周转率、应收账款平均回收天数。

4. 什么是股价移动平均线？如何应用移动平均线？

答案：股价移动平均线是利用股票价格移动平均值将股价变动曲线化的分析方法，这一方法可省略不规则、偶然性因素对股票价格的影响，使股价曲线变得圆滑，从而清晰地显示股价变动的倾向，可用于对股价趋势进行中长期预测。股价移动平均线对股价的预期与计算周期所取的天数有关，天数越少，移动平均线对股价的变动越敏感，反之则越迟钝。利用这一关系，一般可利用 5~10 日线反映股价短期趋势，用 20~30 日线反映近期趋势，用 50~60 日线反映中长期趋势，用 120 日线、150 日线、200 日线反映长期趋势。还可采用不同移动天数的多条移动平均线组合，综合反映短、中、长期趋势。简单的应用规则是当计算周期天数少的移动平均线从下向上突破天数较多的移动平均线时，为买入信号，天数少的移动平均线从上向下跌破天数多的移动平均线时，是卖出信号。

5. 积极的股票投资策略有哪些？

答案：积极的股票投资管理策略包括以技术分析为基础的策略、以基本分析为基础的策略、以事件研究为基础的策略、以股票投资风格管理为基础的策略。

五、计算题（15）

1、某投资者有本金 50000 元，经过分析认为某公司股票价格将上涨，准备买入每股市价为 10 元的该种股票。

（1）如果进行现货交易可以买进多少股？

（2）当股票价格上涨到每股 12 元时，出售股票可以获利多少？如果不考虑手续费等其他费用，收益率是多少？

答：（1） $\frac{50000}{10} = 5000$ （股）

（2） $(12-10) \times 5000 = 10000$ （元）

$$(3) \frac{10000}{50000} \times 100\% = 20\%$$

2. 某投资者以本金 50000 元作为保证金存入保证金账户，又向经纪商融资 50000 元，买入市价为 10 元的股票，当公司股票价格上涨到每股 12 元时，如果投资者不提取现金，追加购买证券，可以购买的证券总额是多少？

答：账面盈利=120000-50000-50000=20000（元）

超额保证金=20000×（1-50%）=10000（元）

$$\text{购买力} = \frac{10000 \times 100\%}{50\%} = 20000 \text{ (元)}$$

证券总额=120000+20000=140000（元）

六、论述题（20）

1. 简述道氏理论的要点是什么？它对技术分析有何贡献？

答案：道氏理论认为，股市在任何时候都存在着三种运动，即长期趋势、中期趋势和短期趋势，这三种运动相互影响形成股市复杂的运动方式。道氏理论对以后的技术分析法有重大影响。尽管道氏理论主要是对股市变动的长期趋势作出预测，但后人却在道氏理论的基础上发展演绎出种种长期、中短期的技术分析方法。因此，道氏理论被认为是技术分析法的鼻祖。

尚学教育
SHANG XUE EDUCATION

投资学模拟试卷十一参考答案

一、单项选择题 (15×2=30)

1—5 CACBD 6—10 DDDAA 11—15 CCBCA

二、多项选择题 (5×3=15)

1. ABCD 2. ABCD 3. BCD 4. ABC 5. ABCD

三、辨析题 (6×5=30)

1. 非 2. 是 3. 非 4. 是 5. 是 6. 非

四、简答题 (5×8=40)

1. 基金发起人、基金管理人、基金托管人在基金运作中各发挥什么作用?

答案：基金发起人的作用是设立基金；基金管理人运作和管理基金资产；基金保管人是基金资产的名义持有人和受托保管人。

2. 证券交易的原则是什么？主要的交易规则有哪些？它们对证券交易有何意义？

答案：证券交易的原则是价格优先、时间优先。交易规则主要是规定交易时间、交易单位、最小变动价位、报价方式、价格决定方式、涨跌幅限制等。交易原则和交易规则组织每日

的证券交易，保证证券交易高效有序地进行。

3. 什么是套期图利？套期图利有几种类型？如何进行套期图利？

答案：套期图利又称差价交易，套利交易，是交易者利用不同月份、不同商品、不同市场之间期货价格关系的变动进行期货交易来获取利润的一种交易方法。它可分为跨月套期图利、跨商品套期图利、跨市场套期图利三种类型。套期图利交易的原理是利用两种不同的期货合约之间价格关系的变化谋取盈利。套期图利者要通过至少两个不能相互对冲的头寸来赚取差价。具体地说，当套期图利者预计某两种期货合约之间的价格差距会发生变化时，便利用这一差价，在买进（卖出）一种期货合约的同时卖出（买进）另一种期货合约，待以后市场情况有利时再将持有的合约分别对冲，从中获取差价收益。

4. 影响股票价格变动的因素有哪些？

答案：影响股票价格的因素有公司经营状况，包括公司资产净值、盈利水平、派息政策、股票分割、增资和减资、销售收入、原材料供应和价格变化、主要经营者更替、公司改组或合并、意外灾害等；宏观经济因素，包括经济增长、经济周期循环、货币政策、财政政策、市场利率、通货膨胀、汇率变化、国际收支状况等；还有政治因素、心理因素、制度法规因素、人为操纵因素等。

5. 消极的股票投资策略有哪些？

答案：消极的投资策略有两类，一是购买并持有策略，一是指数法策略。

五、计算题（15）

1. 某投资者有本金 50000 元，经过分析认为某公司股票价格将上涨，准备买入每股市价为 10 元的该种股票。

（1）如果进行保证金交易，假设保证金比率是 50%，可以买进多少股？

（2）当股票价格上涨到每股 12 元时，出售股票可以获利多少？如果不考虑手续费等其他费用，收益率是多少？

答：（1） $\frac{50000}{0.5 \times 10} = 10000$ （股）

$$(2) (12-10) \times 10000 = 20000 \text{ (元)}$$

$$(3) \frac{20000}{50000} \times 100\% = 40\%$$

2. 某投资者以本金 50000 元作为保证金存入保证金账户，又向经纪商融资 50000 元，买入市价为 10 元的股票，

(1) 保证金实际维持率是多少？。

(2) 当公司股票价格下降到每股 8 元时，保证金实际维持率是多少？

答：(1) $\frac{100000-50000}{100000} \times 100\% = 50\%$

$$(2) \frac{80000-50000}{80000} \times 100\% = 37.5\%$$

六、论述题 (20)

1. 什么是支撑与阻力？如何判断和分析支撑与阻力？

答案：支撑是指股价下跌到某一价位附近，会出现买方增加、卖方减少的情况，从而使股价暂停下跌甚至反弹上升。所谓阻力是指股价上升到某一价位附近会出现卖方增加、买方减少的情况，从而使股价上涨受阻甚至反转下跌。支撑与阻力有效性的判断：在上升轨道中，股价回档至支撑线附近或在支撑线附近盘档，如果此时阳线强而阴线弱，支撑线将有效，股价会反弹并继续上扬。反之，若阳线弱而阴线强，支撑很可能会无效。在下降轨道中，股价反弹至阻力线附近或在阻力线附近盘档，阴线强而阳线弱，且成交量没有放大，阻力将有效，股价会再次下跌走软。反之，若阳线强而阴线弱并有成交量配合，股价很可能冲破阻力线，结束下跌走势。支撑与阻力的分析要点：支撑能止住回档，阻力会止住反弹；支撑线与阻力线的突破是有效突破；支撑线与阻力线有互换性；支撑线与阻力线的突破是观察中期趋势、长期趋势的重要信号。

投资学模拟试卷十二答案

一、单项选择题 (15×2=30)

1—5 DBBBB 6—10 DCDBD 11—15 CCBCA

二、多项选择题 (5×3=15)

1. ABC 2. CD 3. BCD 4. AC 5. AD

三、辨析题 (6×5=30)

1. 是 2. 是 3. 非 4. 是 5. 非 6. 非

四、简答题 (5×8=40)

1. 证券经营机构主要经营哪些业务?

答案：证券经营机构主要经营证券承销业务、证券经纪业务、证券自营业务、私募发行、兼并收购、基金管理、风险基金、金融衍生工具交易、咨询服务等业务。

2. 衡量证券组合的风险要考虑哪些因素?

答案：衡量证券组合的风险要考虑组合中两两证券未来收益率变动之间的相互关系和各证券在证券组合中的比重。

3. 哪些财务指标可以反映公司的资本结构?

答案：可以反映公司资本结构的财务指标有股东权益比率、负债比率、长期负债比率、股东全体占固定资产比率。

4. 什么是波浪理论？它的基本原则是什么？

答案：波浪理论全称艾略特波浪理论，指出股票价格的波动具有一浪跟着一浪周期循环的规律性，任何波动都有迹可循，投资者可根据波动的规律来预测价格的未来走势，指导投资。波浪理论的基本原则：（1）波浪三法则（2）交替原则（3）调整浪的极限（4）浪的等量性（5）轨道趋势。

5. 什么是债券的持续期？什么是债券的凸性？它们在债券的投资管理中有何作用？

答案：债券的持续期是一种测度债券发生现金流平均期限的方法，与投资者收回资金的平均年限相似，但它不是一个简单的平均数，而是投资者收回现金流量的现值加权平均年数，现金流入期越长，它的现金流量的现值相对早期收到的同量资金的现值就越小，赋予它的权数就越小。债券价格与收益率变化之间的曲线关系称为债券的凸性。凸性的含义是，当债券收益率下降时，债券的价格以更大的曲率增长；当债券收益率提高时，债券的价格以更大的曲率降低。在债券的投资管理中，如果能确定持续期，就可以投资于某种债券或构建债券投资组合，使总的利率风险最小。用凸性衡量债券价格变动百分比是对用持续期衡量价格近似变动的补充方法。当收益率变动时，持续期与凸性相结合能较为精确地衡量债券价格的近似变动。

五、计算题（15）

1、某投资者以本金 50000 元作为保证金存入保证金账户，又向经纪商融资 50000 元，买入市价为 10 元的股票，

（1）保证金实际维持率是多少？。

（2）当公司股票价格上涨到每股 12 元时，保证金实际维持率是多少？

答：（1） $\frac{100000-50000}{100000} \times 100\% = 50\%$

$$(2) \frac{120000-50000}{120000} \times 100\% = 58.33\%$$

2. 某投资者以本金 50000 元作为保证金存入保证金账户，又向经纪商融资 50000 元，买入市价为 10 元的股票，

(1) 保证金实际维持率是多少？。

(2) 若保证金最低维持率为 25%，抵押债券最低市值是多少？

答：(1) $\frac{100000-50000}{100000} \times 100\% = 50\%$

$$(2) \frac{50000}{1-25\%} = 66666.67$$

六、论述题 (20)

1. 缺口的种类有几种？它们各有什么意义？

答案：缺口的类型有：(1) 普通缺口，普通缺口经常出现在矩形和对称三角形中，可判断短期内股价仍处于盘整阶段，并不影响股价在短期内的走势。(2) 突破缺口，突破缺口是股价跳出形态而产生的缺口，表明价格走势已突破盘局将以相当的动能向突破方向推进，是真正意义的突破。(3) 持续缺口，表明买卖双方力量对比悬殊，股价还会有上升或下跌行情，缺口一般不会在短期内被封闭，它可粗略地测出未来股价涨跌的幅度。(4) 终止缺口，是股价已达快速变动的终点，即将进入一个反转或整理形态而产生的缺口。(5) 岛形缺口，岛形反转的出现通常表示一个中长期行情的终结。

SHANG XUE EDUCATION

投资学模拟试卷十三答案

一、单项选择题 (15×2=30)

1—5 CADAB 6—10 BABBC 11—15 DABAC

二、多项选择题 (5×3=15)

1. ABCD 2. AB 3. ABC 4. ABC 5. ABCD

三、辨析题 (6×5=30)

1. 是 2. 非 3. 非 4. 非 5. 是 6. 是

四、简答题 (5×8=40)

1. 如何分析期权的内在价值?

答案: 内在价值又称履约价值, 指在期权有效期限内的任何时点上买方行使期权所得到的收益。内在价值取决于协议价与基础金融工具市价之间的关系。通常期权协议价与基础金融工具现货市价之间会出现一个价差, 根据这一价差的状态, 可判断期权是否具有内在价值。如果看涨期权的协议价低于相应金融工具的市场价格, 或是看跌期权的协议价高于相

应金融工具的市场价格，买方行使期权将有利可图，即具有内在价值，这样一种价差状态，称之为实值期权或价内。如果看涨期权的协议价高于相应金融工具的市价，或是看跌期权的协议价低于相应金融工具市价，则期权不具有内在价值，买方不会行使权利，这种价差状态称之为虚值期权或价外。如果协议价与市价相等，则称为平价期权或价平。

2. 试比较优先认股权和认股权证的异同之初。

答案：认股权证类似于优先认股权，都是股票的看涨期权，它们的市场价格都随公司普通股的价格而波动，具有杠杆作用，但它们之间有很大不同。认股权证是对债权人和优先股票股东的优惠权，优先认股权是普通股票股东的优惠权；认股权证一般与公司优先股票、债券同时发行，优先认股权是公司给老股东的优惠权；认股权证的期限较长，优先认股权的期限较短。

3. 哪些财务指标可以反映公司的经营效率？

答案：可以反映公司经营效率的财务指标有存货周转率、固定资产周转率、总资产周转率、股东权益周转率。

4. 股票的量价关系有何重要意义？可借助哪些技术指标分析股票的量价关系？

答案：在技术分析中，研究量与价的关系占有很重要的地位。一般认为价要有量的支持，甚至认为“量在价先”，因此，将价与量联系起来分析是一重要方法。对价量的分析可以从股价与成交量、股价指数与成交总额、平均成交量、成交笔数等几个不同角度分析，但它们的原理和意义基本相同。

5. 积极的债券投资策略有哪些？

答案：积极的债券投资管理策略有：利率预期策略、收益率曲线策略、收益差额策略、单一债券选择策略、利用杠杆作用建立投资组合。

五、计算题（15）

1. 某投资者经分析认为证券行情将下跌，以 20000 元本金作保证金卖空交易，当时法定保证金比率为 50%。向证券经纪公司借得当时市价为每股 10 元的某公司股票 4000 股在市場卖出，总市价为 40000 元，当股价跌至每股 8 元时，该投资者的收益率是多少？

答：(1) $\frac{20\%}{50\%} \times 100\% = 40\%$

2. 某公司发行优先认股权，该公司股票现在的市价是每股 12.40 元，新股发行的优惠认购价是每股 10 元，买一股新股需要 5 个优先认股权，

(1) 则每个优先认股权的理论价值是多少？

(2) 股票除权后，优先认股权的理论价值是多少？

答：(1) $\frac{12.40-10.00}{5+1} = 0.40$

(2) $\frac{(12.40-0.40)-10.00}{5} = 0.40$

六、论述题 (20)

1. 什么是股价移动平均线？如何应用移动平均线？

答案：股价移动平均线是利用股票价格移动平均值将股价变动曲线化的分析方法，这一方法可省略不规则、偶然性因素对股票价格的影响，使股价曲线变得圆滑，从而清晰地显示股价变动的倾向，可用于对股价趋势进行中长期预测。股价移动平均线对股价的预期与计算周期所取的天数有关，天数越少，移动平均线对股价的变动越敏感，反之则越迟钝。利用这一关系，一般可利用 5~10 日线反映股价短期趋势，用 20~30 日线反映近期趋势，用 50~60 日线反映中长期趋势，用 120 日线、150 日线、200 日线反映长期趋势。还可采用不同移动天数的多条移动平均线组合，综合反映短、中、长期趋势。简单的应用规则是当计算周期天数少的移动平均线从下向上突破天数较多的移动平均线时，为买入信号，天数少的移动平均线从上向下跌破天数多的移动平均线时，是卖出信号。

SHANG XUE EDUCATION



投资学模拟试卷十四参考答案

一、单项选择题 (15×2=30)

1—5 BCDAD 6—10 CBADC 11—15 CDCAB

二、多项选择题 (5×3=15)

1. AB 2. ABCD 3. ABCD 4. BD 5. ABC

三、辨析题 (6×5=30)

1. 是 2. 是 3. 非 4. 非 5. 非 6. 非

四、简答题 (5×8=40)

1. 场外交易市场和证券交易所有何不同? 它有什么功能?

答案: 场外交易市场和证券交易所的不同之处在于: 场外交易市场是无形市场、是投资者可直接参与交易的市场、是以非上市证券为主要交易对象的市场、是交易商报价驱动的市场、是管理比较宽松的市场。场外交易市场的功能是: 证券发行的重要场所; 为已发行未

上市的证券提供流通转让的机会；是证券交易所的必要补充。

2. 哪些财务指标可以反映公司的盈利能力？

答案：可以反映公司盈利能力的财务指标有毛利率、净利率、资产收益率、净资产收益率。

3. 什么是证券的β系数？它代表证券的什么风险？它与标准差有什么区别？

答案：β系数是用来测定一种证券的收益随整个证券市场收益变化程度的指标，也可解释为用于衡量一种证券的收益对市场平均收益敏感性或反应性的程度。它代表证券的系统风险。它与标准差的区别在于，β系数代表与市场有关的系统风险，用于度量证券或证券组合的收益相对于同一时期市场平均收益的变动程度，它的比较标准是市场收益的变动。标准差代表证券或证券组合的全部风险，用于衡量证券或证券组合本身在不同时期收益变动的程度，它的比较基础是证券或证券组合在不同时期的平均收益。

4. 常用的市场分析指标有哪些？

答案：能量潮、量价线、TAPI 指标和成交量比例、相对强弱指标（RSI）、腾落指标（ADL）、涨跌比率（ADR）、超买超卖指标（OBOS）、心理线（PSY）、威廉指标、随机指标、人气指标（AR）、买卖意愿指标（BR）、中间意愿指标（CR）、趋向指标（DMI）、停损点转向操作系统（SAR）等。

5. 消极的债券投资策略有哪些？

答案：消极的债券投资策略有：指数化投资策略、负债融资策略。

五、计算题（15）

1. 某投资者经分析认为证券行情将下跌，以 20000 元本金作保证金卖空交易，当时法定保证金比率为 50%。向证券经纪公司借得当时市价为每股 10 元的某公司股票 4000 股在市场卖出，总市价为 40000 元，当股价上涨至每股 12 元时，保证金的实际维持率是多少？

答：(1) $\left(\frac{40000+20000}{48000} - 1\right) \times 100\% = 25\%$

2. 某息票债券，面值为 1000 元，3 年期，每年付一次利息，票面利率为 10%，当市场利率为 12% 时，发行价格为多少？

$$\text{答: } \frac{1000 \times 10\%}{1+12\%} + \frac{1000 \times 10\%}{(1+12\%)^2} + \frac{1000 \times 10\%}{(1+12\%)^3} + \frac{1000}{(1+12\%)^3} \approx 951.98$$

六、论述题（20）

1. 什么是波浪理论？它的基本原则是什么？

答案：波浪理论全称艾略特波浪理论，指出股票价格的波动具有一浪跟着一浪周期循环的规律性，任何波动都有迹可循，投资者可根据波动的规律来预测价格的未来走势，指导投资。波浪理论的基本原则：（1）波浪三法则（2）交替原则（3）调整浪的极限（4）浪的等量性（5）轨道趋势。

投资学模拟试卷十五参考答案

一、单项选择题（15×2=30）

1—5 ABDDB 6—10 ACACB 11—15 CAACA

二、多项选择题（5×3=15）

1. AB 2. AB 3. BD 4. ABC 5. ABCD

三、辨析题（6×5=30）

1. 是 2. 是 3. 非 4. 是 5. 是 6. 是

四、简答题（5×8=40）

1. 证券市场监管的原则是什么？监管模式有哪几种？

答案：证券市场监管的主要原则是公开原则、公平原则、公正原则。监管模式主要有法定机构监管模式、政府监管模式、自律模式。

2. 为什么说期权买方的亏损有限盈利无限而期权卖方的赢利有限亏损无限？

答案：期权交易是对一定期限内的选择权的买卖。期权交易双方在成交后，买方以支付一定数量的期权费为代价，拥有在一定期限内以一定价格购买或出售一定数量某种金融资产的权利，而不用承担必须买进或卖出的义务；卖方在收取一定数量期权费后在一定期限内必须无条件服从买方的选择并履行成交时的允诺。期权交易是一种权利的单方面的有偿让渡，这种权利仅属于买方，卖方以取得期权费为代价出售权利，在期权合约的有效期内卖方必须无条件服从买方的选择，除非买方放弃这一权利。当买方对期权基础工具的价格变动判断正确时，可获取协议价格与市场价格的差价，判断失误，则最大的亏损是期权费；卖方则相反，最大的盈利是期权费，最大的亏损是协议价格与市场价格的差价。由于基础工具的价格上涨没有限制，可以理解为买方有可能盈利无限，卖方可能亏损无限。

3. 可转换证券有何特征？发行可转换证券有何意义？

答案：可转换证券的特点主要有：（1）可转换证券既具有债券和优先股票的特性，又具有普通股票的特点；（2）可转换证券的形式和持有者的身份随着证券的转换而相应转换；（3）可转换证券实际上是一种普通股票的看涨期权，它的价格变动比一般债券和优先股票频繁，并随普通股票价格的升降而增减。发行可转换证券的意义是，公司发行可转换证券的主要原因是为了增强证券对投资者的吸引力，能以较低的成本筹集到所需要的资金。对投资者来说可转换证券的吸引力在于，在普通股票市场疲软或发行公司财务状况不佳股价低迷时，可以得到稳定的债券利息收入并有本金安全的法律保障（或是得到固定的优先股股息），当股票市场趋于好转或是公司经营状况有所改观、股价上扬时，又可享受普通股票股东的丰厚股息和资本利得。

4. 哪些财务指标可以反映公司的投资收益？

答案：可以反映公司投资收益的财务指标有每股净收益、股息发放率、普通股票每股经营活动净现金流量、支付现金股息的经营净现金流量、普通股票获利率、本利比、市盈率、投资收益率、每股净值、净资产倍率。

5. 主要的证券投资业绩评估指数有哪些？它们有何不同？

总部地址：石家庄市长安区美博城四楼

答案：主要的证券投资业绩评估指数有夏普业绩指数、特雷诺业绩指数、詹森业绩指数。夏普业绩指数以资本市场线为基础，以标准差作为风险衡量的尺度，指数值等于证券组合的风险溢价除以标准差；特雷诺业绩指数以证券市场线为基础，以β系数作为风险衡量标准。指数由每单位风险获得的风险溢价来计算；詹森业绩指数以证券市场线为基准指数值，是证券组合的实际平均收益率与由证券市场线所给出的证券组合的期望收益率之间的差。

五、计算题（15）

1. 某投资者经分析认为证券行情将下跌，以 20000 元本金作保证金卖空交易，当时法定保证金比率为 50%。向证券经纪公司借得当时市价为每股 10 元的某公司股票 4000 股在 market 卖出，总市价为 40000 元，保证金最低维持率为 20%。

(1) 卖空证券的最高市值？

(2) 每股最高限价？

答：(1) $\frac{40000+20000}{1+20\%} = 50000$ (元)

(2) $\frac{50000}{4000} = 12.50$ (元/股)

2. 某人拥有一批股票，组成一个资产组合，这批股票在 1982 年 6 月 30 日的市值为 79287.50 美元。经分析，预计未来几个月内股票行市将下跌，为保障其持有的股票价值，决定做价值线指数期货进行保值。这一天 9 月到期的价值线指数期货合约价格是 157.50 美元。到 9 月底，股价止跌，他持有的股票市值为 66150 美元，9 月 30 日价值线指数为 129.76 点。该投资者于 9 月 30 日结清股票指数期货交易，分析其盈亏状况。

答：

现货交易	期货交易
6 月 30 日持有一批股票，市值为 79287.50 美元	6 月 30 日卖出价值指数合约 1 手，合约价值为 $157.50 \times 500 = 78750.00$ 美元

9月30日持有股票市值为66150美元，现货亏损13137.50美元	9月30日买入1手价值线指数合约对冲，合约价值为 $129.76 \times 500 = 64880$ 美元 期货盈利13870.00美元
净盈利732.50美元	

六、论述题（20）

1. 股票的量价关系有何重要意义？可借助哪些技术指标分析股票的量价关系？

答案：在技术分析中，研究量与价的关系占有很重要的地位。一般认为价要有量的支持，甚至认为“量在价先”，因此，将价与量联系起来分析是一重要方法。对价量的分析可以从股价与成交量、股价指数与成交总额、平均成交量、成交笔数等几个不同角度分析，但它们的原理和意义基本相同。

尚学教育
SHANG XUE EDUCATION