

证券从业资格考试《投资分析》练习题（六）证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/647/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E4_BB_8E_E4_c33_647621.htm

本试题为证券从业资格考试 - 投资分析考试试题，分单项选择题、多项选择题及判断题（含试题答案），更多试题进入百考试题在线考试中心！

零增长模型从本质上来说，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。零增长模型实际上是不变增长模型的一个特例。来源：考试大的美女编辑们

1. 公式 假定每年支付的股利相同，股利增长率等于零，即 $g=0$

3. 应用 零增长模型的应用似乎受到相当的限制，毕竟假定对某一种股票永远支付固定的股息是不合理的，但在特定的情况下，对于决定普通股票的价值仍然是有用的。在决定优先股的内在价值时这种模型相当有用，因为大多数优先股支付的股息是固定的。

(三) 不变增长模型 不变增长模型可以分为两种形式：一种是股息按照不变的增长率增长。另一种是股息以固定不变的绝对值增长。

1. 公式 3. 应用 零增长模型实际上是不变增长模型的一个特例。不变增长模型是多元增长模型的基础。

(四) 可变增长模型 二元增长模型假定在时间 L 以前，股息以一个不变的增长速度 g_1 增长。在时间 L 后，股息以另一个不变的增长速度 g_2 增长。在此假定下，我们可以建立二元可变增长模型：

三、股票市场价格计算方法--市盈率估价方法 市盈率又称“价格收益比”或“本益比”，是每股价格与每股收益的比率 公式：市盈率 = 每股价格 / 每股收益 估计市盈率的方法：简单估计法、回归分析法 (一) 简单估计法 利用历史数据估计法分

为：算术平均法、趋势调整法、回归调整法。市场决定法分为：市场预期回报率倒数法、市场归类决定法。(二)回归分析法 四、市净率在股票价值估计上的应用(了解) 公式：市净率(净资产倍率)=每股价格http://www.100test.com/每股净资产比较：市净率用于考察长期投资(内在价值).市盈率用于考察短期投资。(供求状况) 每股净资产的数额越大，表明公司内部积累越雄厚，抵御外来因素影响的能力越强。正因为如此，市净率反映的是，相对于净资产，股票当前市场价格是处于较高水平还是较低水平。市净率越大，说明股价处于较高水平.反之，市净率越小，说明股价处于较低水平。我们统计了上证指数1995年到现在的Phttp://www.100test.com/E和Phttp://www.100test.com/B图表(见上图)

， Phttp://www.100test.com/E到了20倍以下， Phttp://www.100test.com/B到了2.5附近，市场接近我们“市场五风险区”中的低估区和超低估区域之间。(注：“市场五风险区”分类法是我们根据整体市场的市盈率和市净率的历史统计，按风险等级划分为五类区域：A(超低区)、B(低估区)、C(合理区)、D(高估区)、E(超高区)，风险区域划分是区间值，而不是精确值。【例单选题】股票内在价值的计算方法模型中，假定股票永远支付固定股利的模型是()。 A.现金流贴现模型 B.零增长模型 C.不变增长模型 D.市盈率估价模型 答案：B 【例单选题】在决定优先股内在价值时，()相当有用。 A.零增长模型 B.不变增长模型 C.二元增长模型 D.可变增长模型 答案：C 【例多选题】下列股票模型中，较为接近实际情况的是()。 A.零增长模型 B.不变增长模型 C.二元增长模型 D.三元增长模型 答案：CD 金融衍生工具的投资价值分析 一

、金融期货的价值分析 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，标准化合约。（一）金融期货的理论价格 期货价格反映市场对现货价格未来的预期。在一个理性的、无摩擦的均衡市场上，期货价格与现货价格具有稳定的关系，即期货价格相当于交易者持有现货金融工具至到期日所必须支付的净成本。净成本是指因持有现货金融工具所取得的收益与购买金融工具而付出的融资成本之间的差额，也称持有成本。这一差额有可能为正值，也有可能为负值。在现货金融工具价格一定时，金融期货的理论价格决定于现货金融工具的收益率、融资利率及持有现货金融工具的时间。理论上，期货价格有可能高于、等于、低于相应的现货金融工具。我们用单一公式表达期货的理论价格，设 t 为现在时刻， T 为期货合约的到期日， F_t 为期货的当前价格， S_t 为现货的当前价格，则期货的理论价格 F_t 为：式中： r 无风险利率 q 连续的红利支付率. $(T-t)$ 从 t 时刻持有到 T 时刻. e 代表连续利率（二）影响期货价格的主要因素 影响期货价格的主要因素是持有现货的成本和时间价值。其他因素：市场利率、预期通货膨胀、财政政策、货币政策、现货金融工具的供求关系、期货合约的有效期、保证金要求、期货合约的流动性等。

二、金融期权价值分析 金融期权是指其持有者能在规定的期限内按交易双方商定的价格购买或出售一定数量的某种金融工具的权利。金融期权是一种权利的交易。从理论上说，由两个部分组成：内在价值、时间价值。（一）内在价值 金融期权的内在价值，也称履约价值，是期权合约本身所具有的价值，也就是期权的买方如果立即执行该期权所能获得的收益。一种期权有无内在价值以及内在价值的大小

取决于该期权的协定价格与其标的物市场价格之间的关系。根据协定价格与标的物市场价格的关系，可将期权分为实值期权、虚值期权和平价期权三种类型。对看涨期权而言，若市场价格高于协定价格，期权的买方执行期权将有利可图，此时为实值期权。市场价格低于协定价格，期权的买方将放弃执行期权，为虚值期权。对看跌期权而言，市场价格低于协定价格为实值期权。市场价格高于协定价格为虚值期权。若市场价格等于协定价格，则看涨期权和看跌期权均为平价期权。

(二)时间价值 金融期权时间价值，也称外在价值(不易直接计算)，是指期权的买方购买期权而实际支付的价格超过该期权内在价值的那部分价值。时间价值=期权实际价格-内在价值

精选试题推荐：证券从业资格考试《投资分析》练习题（五）
证券从业资格考试《投资分析》练习题（四）
证券从业资格考试《投资分析》练习题（三）
2010年证券从业资格考试冲刺试题集
证券从业资格考试《市场基础知识》历年试题及答案汇总

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com