

试卷代号:1998

座位号

中央广播电视大学 2008 - 2009 学年度第一学期“开放本科”期末考试

投资分析 试题

2009 年 1 月

题 号	一	二	三	四	总 分
分 数					

得 分	评卷人

一、单项选择题(每小题 1.5 分,共 30 分)

1. 以下哪项是市场分析的关键()。
A. 市场需求分析
B. 市场供给分析
C. 市场竞争分析
D. 市场综合分析
2. 下列影响项目建设经济规模的因素中,最重要的是()。
A. 市场需求总量
B. 市场供给总量
C. 项目投资可能获得的产品市场份额
D. A 和 C
3. 已知现值 P 求年金 A 应采用()。
A. 年金现值公式
B. 年金终值公式
C. 偿债基金公式
D. 资金回收公式
4. 下列说法中错误的是()。
A. 财务内部收益率是使项目净现值等于 0 的折现率
B. 通常采用试算内插法求财务内部收益率的近似值
C. 非常规项目存在唯一的实数财务内部收益率
D. 当财务内部收益率大于基准收益率时投资项目可行

5. 由项目产出物产生并在项目范围内计算的经济效益是项目的()。

- A. 直接效益
- B. 间接效益
- C. 外部效益
- D. 全部效益

6. 项目评估做为一个工作阶段,它属于()。

- A. 投资前期
- B. 投资中期
- C. 投资后期
- D. 运营期

7. 在线性盈亏平衡分析中,假定单位变动成本是()。

- A. 可变的
- B. 常数
- C. 与单位固定成本性质相同
- D. 与变动成本总额性质相同

8. 在线性盈亏平衡分析中,盈亏平衡点()。

- A. 只能用产量表示
- B. 只能用销售收入表示
- C. 只能用销售单价表示
- D. 可以用多种指标表示

9. 和其他任何一项投资一样,影响房地产投资的主要因素是()。

- A. 国家政策
- B. 国内形势
- C. 时尚程度
- D. 投资的预期收益率

10. 下列哪项因素不是影响房地产价格的行政因素的是()。

- A. 土地制度
- B. 住房制度
- C. 城市规划指标
- D. 经济体制

11. 下列哪项股票是指代表国家投资的政府部门或机构以国有资产投入股份有限公司形成的股票()。

- A. 国家股
- B. 法人股
- C. 个人股
- D. 外资股

12. 空中楼阁理论提出者是()。

- A. 经济学家凯恩斯
- B. 美国人 R. N. 艾略特
- C. 美国人查尔斯. J. 柯林斯
- D. 博尔顿

13. 用 β 系数测度某种债券的风险时, 下列说法正确的是()。

- A. β 越小, 这种证券的风险程度较低, 但其收益水平也较低
- B. β 越大, 这种证券的风险程度较低, 但其收益水平也较低
- C. β 越小, 这种证券的风险程度较低, 但其收益水平较高
- D. β 越大, 这种证券的风险程度较大, 但其收益水平较低

14. 下列策略中, 属于主动型或积极型的投资策略的是()。

- A. 买持策略
- B. 利率调整策略
- C. 利率免疫策略
- D. 卖持策略

15. 根据法律意义上的组织形态不同, 可以将投资基金划分为()。

- A. 基金中的基金与伞形基金
- B. 水平型基金与垂直型基金
- C. 开放式基金与封闭式基金
- D. 公司型基金与契约型基金

16. 按照投资者是否可以随时申购和变现, 可以将投资基金划分为()。

- A. 基金中的基金与伞形基金
- B. 水平型基金与垂直型基金
- C. 开放式基金与封闭式基金
- D. 公司型基金与契约型基金

17. 为规避或减少风险, 在期货市场建立与其现货市场相反的部位, 并在期货合约到期前实行对冲以结清部位的交易方式, 叫做()。

- A. 期货交易
- B. 套期保值
- C. 对冲
- D. 套利

18. 如果期货交易的买卖双方均为平仓, 则未平仓合约量()。

- A. 增加 1 个合约量
- B. 不变
- C. 减少 1 个合约量
- D. 减少 2 个合约量

19. 因各种因素影响使整个市场发生波动而造成的风险是()。

- A. 系统性风险
- B. 非系统性风险
- C. 投资风险
- D. 信用风险

20. 某固定资产的保险金额为 90 万元, 在一次地震中破坏, 但经过修理可以正常使用。若其重置价为 100 万元, 而修复费用仅为 20 万元, 则赔偿金额应为()。

- A. 20 万元
- B. 90 万元
- C. 18 万元
- D. 10 万元

得 分	评卷人

二、多项选择题(每小题2分,共10分)

- 下列财务效益分析指标中考虑了资金时间价值的有()。
 - 财务净现值
 - 财务内部收益率
 - 财务换汇成本
 - 投资回收期
 - 流动比率
- 以下属于房地产投资最主要的风险的有()。
 - 财务风险
 - 利率风险
 - 购买力风险
 - 经营风险
 - 变现风险
- 下列投资基金中,属于垂直型基金的有()。
 - 基金中的基金
 - 债券型基金
 - 收入-成长基金
 - 伞形基金
 - 债券型基金
- 一个期货合约通常包括哪几个必不可少的要素?()
 - 标的产品
 - 成交价格
 - 成交数量
 - 成交期限
 - 合约附件
- 保险中适用的原则包括()。
 - 保险利益原则
 - 最大诚信原则
 - 近因原则
 - 损害赔偿原则
 - 风险原则

得分	评卷人

三、名词解释(每小题 4 分,共 20 分)

1. 项目周期
2. 财务内部收益率
3. 变动成本
4. 股票分割
5. 保险

得分	评卷人

四、计算题(第 1、2 小题各 10 分,第 3 小题 20 分,共 40 分)

1. 某投资项目各年的现金流量如下表(单位:万元):

年份	0	1	2	3	4~10
现金流量					
1. 投资支出	300	1200	400		
2. 除投资以外的其他支出				500	800
3. 收入				1000	1500
4. 净现金流量	-300	-1200	-400	500	700

试用财务净现值指标判断该项目在财务上是否可行(基准收益率为 12%)。

现值系数表

N	2	3	7
$(P/F, 12\%, N)$	0.797194	0.711780	0.452349
$(P/A, 12\%, N)$	1.690051	2.401831	4.563757

2. 已知某种现货金融工具的价格为 100 元,持有该金融工具的年收益率为 10%。若购买该金融工具需要融资,融资成本(年利率)为 12%,持有该现货金融工具至期货合约到期日的天数为 180 天,那么在市场均衡的条件下,该金融工具期货的理论价格应为多少?

3. 设某工厂设计年产量为 50 万件产品,每件售价(P)14 元,单位变动成本(V)为 10 元/件,固定成本(F)60 万元。试求用产量(Q)、销售收入(R)、生产能力利用率(S)、产品价格等表示的盈亏平衡点和产销量安全度,价格安全度。

试卷代号:1998

中央广播电视大学 2008—2009 学年度第一学期“开放本科”期末考试

投资分析 试题答案及评分标准

(供参考)

2009 年 1 月

一、单项选择题(每小题 1.5 分,共 30 分)

- | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. D | 2. D | 3. D | 4. C | 5. A |
| 6. A | 7. B | 8. D | 9. D | 10. D |
| 11. A | 12. A | 13. A | 14. B | 15. D |
| 16. C | 17. B | 18. C | 19. A | 20. C |

二、多项选择题(每小题 2 分,共 10 分)

- | | | | | |
|--------|----------|-------|---------|---------|
| 1. ABC | 2. ABCDE | 3. AD | 4. ABCD | 5. ABCD |
|--------|----------|-------|---------|---------|

三、名词解释(每小题 4 分,共 20 分)

1. 项目周期又称项目发展周期,它是指一个项目从设想、立项、筹资、建设、投产运营直至项目结束的整个过程。项目周期大体可分为三个时期:投资前期、投资期和运营期。

2. 财务内部收益率是指项目寿命期内各年净现金流量的现值之和等于零时的折现率。

3. 变动成本是指在一定的产销量范围内,生产总成本中随着产品产销量变化而呈正比例变动的那部分成本。

4. 股票分割又叫股票拆细,是指上市公司把大面额股票分割成小面额的几张股票,而总价值保持不变。

5. 保险是指以合同形式,在结合众多受同样受威胁的被保险人的基础上,由保险人按损失分摊原则,预收保险费,组织保险基金,然后用货币形式补偿被保险人损失的一种经济补偿制度。

四、计算题(第1、2小题各10分,第3小题20分,共40分)

1. 解:由所给资料可以求得

$$\begin{aligned} FNPV &= -300 - 1200(P/F, 12\%, 1) - 400(P/F, 12\%, 2) + 500(P/F, 12\%, 3) \\ &\quad + 700(P/A, 12\%, 7)(P/F, 12\%, 3) \\ &= 939.50(\text{万元}) \quad (8 \text{分}) \end{aligned}$$

因 $FNPV$ 大于 0, 故该项目在财务上可行。(2分)

2. 解:在市场均衡的条件下,金融期货的理论价格应等于金融现货价格加上合约到期前持有现货金融工具(标的资产)的净融资成本。(2分)故该金融期货的理论价格为

$$\begin{aligned} F &= S[1 + (r - y)t/360] \quad (4 \text{分}) \\ &= 100 \times [1 + (12\% - 10\%) \times 180/360] \\ &= 101(\text{元}) \quad (4 \text{分}) \end{aligned}$$

3. 解:盈亏平衡产销量

$$Q^* = \frac{F}{P - V} = \frac{60}{14 - 10} = 15(\text{万件}) \quad (4 \text{分})$$

盈亏平衡销售收入

$$R^* = Q^* \times P = 15 \times 14 = 210(\text{万元}) \quad (4 \text{分})$$

盈亏平衡生产能力利用率

$$S^* = \frac{Q^*}{Q_0} = \frac{15}{50} = 0.3 = 30\% \quad (4 \text{分})$$

盈亏平衡产品销售单价

$$P^* = \frac{F}{Q_0} + V = \frac{60}{50} + 10 = 11.2(\text{元/件}) \quad (4 \text{分})$$

$$\text{产销量安全度} = (1 - S^*) = 1 - 30\% = 70\% \quad (2 \text{分})$$

$$\text{价格安全度} = 1 - \frac{P^*}{P_0} = 1 - \frac{11.2}{14} = 20\% \quad (2 \text{分})$$