

试卷代号:1265

座位号 

--	--

国家开放大学(中央广播电视大学)2015 年春季学期“开放本科”期末考试

投资学 试题

2015 年 7 月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

1. 狭义的投资是指( )。
- A. 创业投资

B. 实物投资

C. 证券投资

D. 风险投资
2. 随着经济的发展,投资就业弹性趋于( )。
- A. 上升

B. 增加

C. 下降

D. 稳定
3. 在本金、利率、期限都相同的条件下,用单利计算法得到的本息总额要\_\_\_\_\_用复利计算法计算额结果。计算期限越\_\_\_\_\_,二者的差距越大。( )
- A. 小于;短

B. 大于;短

C. 大于;长

D. 小于;长
4. 普通股股东的求偿次序与债权人相比,是( )于普通股股东。
- A. 晚

B. 同时

C. 早

D. 不确定
5. 若一份期权的标的资产市场价格为 100,一般而言,期权的协定价格低于 100 越多,则( )。
- A. 看涨和看跌期权价值都增加

B. 看涨和看跌期权价值都减少

C. 看涨期权价值增加,看跌期权价值减少

D. 看涨期权价值减少,看跌期权价值增加

6. 期货合约是标准化合约 除了( )以外,合约的品种、规格、质量、交货地点、结算方式等内容都有统一规定。

- A. 标的物
- B. 到期日
- C. 数量
- D. 协定价格

7. 在即期外汇交易中,一般客户买卖外汇大多采用( )。

- A. T+0 交割
- B. T+1 交割
- C. T+2 交割
- D. T+3 交割

8. 当证券持有期收益率( ),表示证券投资全部损失。

- A. 大于 0
- B. 等于 0
- C. 小于 0
- D. 等于 1

9. 以下不属于创业投资的方式有( )。

- A. 购买投资对象发行的债券
- B. 一次性投入创业股权资金
- C. 跟进投资
- D. 参股创业投资

10. 债券的价值为( )之和。

- A. 息票利息和面值
- B. 息票利息的现值和面值
- C. 息票利息和面值的现值
- D. 息票利息的现值和面值的现值

得 分	评卷人

## 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

11. 实物投资的特点有( )。

- A. 流动性较差
- B. 投资回收期较长
- C. 投资变现速度较慢
- D. 与生产过程紧密联系
- E. 与经营过程紧密联系

12. 资金时间价值度量的绝对尺度有( )。

- A. 利率
- B. 利息
- C. 盈利
- D. 盈利率

13. 项目投资决策应遵循( )。
- A. 科学决策原则
  - B. 民主决策原则
  - C. 多目标综合决策原则
  - D. 风险责任制原则
  - E. 系统性原则
14. 影响汇率变动的因素有( )。
- A. 经济状况
  - B. 相对通货膨胀水平
  - C. 相对利率水平
  - D. 宏观经济政策
  - E. 国际储备
15. 按照基本性质划分,金融衍生品可分为( )。
- A. 远期合约
  - B. 期货合约
  - C. 期权
  - D. 互换
  - E. 现货交易
16. 期权合约与期货合约的区别是( )。
- A. 交易方式不同
  - B. 交易双方的权利义务不同
  - C. 买卖双方保证形式不同
  - D. 交易双方承担的风险不同
  - E. 履约价格波动性不同
17. 下面有关  $\beta$  系数的描述中,正确的是( )。
- A. 无风险资产的  $\beta$  系数
  - B. 某证券的  $\beta$  系数大小,描述了其收益率波动相对市场组合收益率波动的敏感性
  - C. 总体风险越大的证券,其  $\beta$  系数也就越大
  - D. 某个投资组合的  $\beta$  系数等于其中各个证券  $\beta$  系数的加权平均值
18. 按投资目的不同,基金可以分为( )。
- A. 契约型基金
  - B. 收入型基金
  - C. 成长型基金
  - D. 平衡型基金
19. 以下属于项目投资中项目的盈利能力分析指标有( )。
- A. 投资利润率
  - B. 资产负债率
  - C. 投资利税率
  - D. 资本金利润率
20. 以下( )是创业投资的特点。
- A. 投资对象通常是哪些风险大但潜在效益高的企业
  - B. 投资周期长
  - C. 创业投资的资本流动性较差
  - D. 投资的资本是分期投入
  - E. 投资资本具有循环性

得 分	评卷人

### 三.名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 通货膨胀
22. 内部收益率
23. 套利交易
24. 利率互换
25. 股份回购

得 分	评卷人

### 四.计算分析题(每题 10 分,共 30 分)

26. 如果你通过抵押的方式从银行获得个人消费贷款 50 万元,银行按照 6%的年利率给你贷款 5 年,那么你的月还款额是多少?(注: $1.005^{60} = 1.35$ )

27. 下表列示了某证券 M 的未来收益率状况的估计。请计算 M 的期望收益率、方差和标准差。

收益率	16%	10%	8%
概率	1/3	1/2	1/6

28. 某人持有总市值为 100 万港元的股票 5 种,他担心市场利率上升,想利用恒指期货对自己手中持有的现货进行保值,如果当日恒指为 9000 点(恒指每点价值 50 港元),通过数据得知,该组合的  $\beta$  系数为 1.25.现要对该组合进行价格下跌的保值,应如何操作? 如果 3 个月后,该组合市价总值 94 万元 恒指 8500 点,投资者对冲后总盈亏为多少?

得 分	评卷人

### 五.简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 简述股票的特征。
30. 简述净现值的决策标准。

试卷代号:1265

国家开放大学(中央广播电视大学)2015年春季学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2015年7月

### 一、单项选择题(每题1分,共10分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. C | 2. C | 3. D | 4. A | 5. C  |
| 6. D | 7. A | 8. D | 9. A | 10. D |

### 二、多项选择题(每题2分,共20分)

- |           |        |           |           |           |
|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 11. ABCDE | 12. BC | 13. ABCDE | 14. ABCDE | 15. ABCD  |
| 16. ABCDE | 17. BD | 18. BCD   | 19. ACD   | 20. ABCDE |

### 三、名词解释(每题4分,共20分)

21. 通货膨胀:商品和服务价格总水平全面、持续、大幅度上涨的一种经济状态。
22. 内部收益率:对投资方案的未来净现金流量折现,使所得现值恰好等于初始投资额现值的折现率,即使净现值为零时的折现率。
23. 套利交易:同时进入多个现货或者期货市场,在相关现货或者期货合约中建立相反部位的交易方式。
24. 利率互换:互换双方同意在未来的一定期限内,根据同种货币的名义本金交换现金流,其中一方为浮动利率,另一方为固定利率。
25. 股份回购:创业企业或创业企业家个人回购企业资本时可以采取现金、票据等形式支付,也可以通过建立一个员工持股基金,来买断创业投资家或创业投资公司持有的股份。

### 四、计算题(每题10分,共30分)

26. 答:月还款额 $= (500000 \times 0.5\%) / [1 - 1/(1+0.5\%)^{60}] = 9615.38$ 元
27. 答:期望收益率 $= 16\% \times 1/3 + 10\% \times 1/2 + 8\% \times 1/6 = 11.66\%$
- 方差 $= (16\% - 11.66\%)^2 + (10\% - 11.66\%)^2 + (8\% - 11.66\%)^2 = 0.3499\%$ 标准差 $= \sqrt{0.3499\%} = 5.92\%$
28. 答:市场利率上升,股票价格可能下跌,投资者应利用恒生指数进行卖空的套期保值。
- 则有: $1000000 \times 1.25 / (50 \times 90) = 2.77$ ,四舍五入,应卖出3份合约。

3 个月后,该组合损失  $100\text{ 万}-94\text{ 万}=6\text{ 万元}$ ;而恒指保值盈利  $= (9000-8500) \times 50 \times 3 = 7.5\text{ 万元}$ ,对冲后,还盈利  $1.5\text{ 万元}$ 。

**五、简答题(每题 10 分,共 20 分)**

29. 答:永久性、收益性 流动性、风险性、参与性。

30. 答:如果投资项目的净现值大于零,接受该项目;如果投资项目的净现值小于零,放弃该项目;如果有多个互斥的投资项目相互竞争,选取净现值最大的投资项目。

试卷代号:1265

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2016年春季学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题

2016年7月

题号	一	二	三	四	总分
分数					

得分	评卷人

### 一、单项选择题(每题3分,共30分)

1. 在下列证券中,投资风险最低的是( )。  
A. 国库券  
B. 金融债券  
C. 国际机构债券  
D. 公司债券
2. 投资和投机的本质区别表现在( )。  
A. 交易对象  
B. 交易方式  
C. 交易时间  
D. 交易动机
3. 中央银行在证券市场买卖证券的目的是( )。  
A. 赚取利润  
B. 控制股份  
C. 分散风险  
D. 宏观调控
4. 若某企业2010年流动资产为15000万元,流动负债为10000万元,存货为7000万元,则该企业的速动比率为\_\_\_\_\_,流动比率为\_\_\_\_\_。( )  
A. 150%;80%  
B. 80%;150%  
C. 70%;150%  
D. 80%;70%
5. 通常采用( )来衡量证券投资风险。  
A. 期望收益率  
B. 证券投资收益率的标准差  
C.  $\beta$ 值  
D. 投资组合概率
6. 某10年期、年息票收入为50元的债券,以1000元购入,它的到期收益率是11%。如果一年后债券的价格上升到1080元,本年持有收益率是( )。  
A. 10%  
B. 11%  
C. 12%  
D. 13%

- ### 未来收益率及对应概率表

A. 21.75%                      B. 25%

C. 15%                          D. 12%

- |     |     |
|-----|-----|
| 得 分 | 评卷人 |
|     |     |

## 二、多项选择题(每题 3 分,共 30 分)

- 909



16. 影响可转换债券价格的因素有( )。
- A. 股票价格 B. 市场风险  
C. 股票价格的波动性 D. 利率
17. 基金投资要注意( )统一。
- A. 安全性 B. 收益性  
C. 分散性 D. 流动性
18. 外汇市场的功能有( )。
- A. 促进汇率的形成 B. 实现购买力的国际转移  
C. 提供资金融通的渠道 D. 提供外汇保值的投机的场所
19. 金融期货交易主要具有( )特点。
- A. 合约标准化 B. 合约多样化  
C. 平仓交易 D. 间接结算  
E. 每日结算
20. 以下( )是创业投资的特点。
- A. 投资对象通常是哪些风险大但潜在效益高的企业  
B. 投资周期长  
C. 创业投资的资本流动性较差  
D. 投资的资本时分期投入  
E. 投资资本具有循环性

得 分	评卷人

### 三、名词解释(每题 5 分,共 20 分)

21. 投资乘数  
22. 通货膨胀  
23. 金融期权  
24. 套利交易

得 分	评卷人

### 四、简答题(每题 10 分,共 20 分)

25. 简述黄金市场的功能。  
26. 简述内部收益率的决策标准。

试卷代号:1265

国家开放大学(中央广播电视大学)2016年春季学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2016年7月

### 一、单项选择题(每题3分,共30分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. A | 2. D | 3. D | 4. B | 5. B  |
| 6. D | 7. A | 8. B | 9. A | 10. C |

### 二、多项选择题(每题3分,共30分)

- |           |          |          |          |           |
|-----------|----------|----------|----------|-----------|
| 11. ABCDE | 12. ABCD | 13. BCD  | 14. BCD  | 15. ABC   |
| 16. ACD   | 17. ACD  | 18. ABCD | 19. ACDE | 20. ABCDE |

### 三、名词解释(每题5分,共20分)

21. 投资乘数:投资的变化所引起的国民收入的多倍变化。
22. 通货膨胀:商品和服务价格总水平全面、持续、大幅度上涨的一种经济状态。
23. 金融期权:赋予其购买者在规定期限内按双方约定的价格(协议价格或执行价格)购买或出售一定数量某种金融资产(称为基础资产或标的资产)的权利的合约
24. 套利交易:同时进入多个现货或者期货市场,在相关现货或者期货合约中建立相反部位的交易方式。

### 四、简答题(每题10分,共20分)

25. 答:(要点)交易功能、价格发现功能、风险规避功能、投融资功能、货币政策调节功能。
26. 答:(要点)如果项目的内部收益率大于项目的资本成本,则接受该项目;如果项目的内部收益率小于项目的资本成本,则拒绝该项目。

试卷代号:1265

座位号 

--	--

中央广播电视大学 2012—2013 学年度第一学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题

2013 年 1 月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

1. 投资的实施就是把\_\_\_\_\_转化为\_\_\_\_\_的过程。( )  
A. 资本;资产  
B. 资产;资本  
C. 财产;资本  
D. 资产;财产
2. 如果资本存量的利用程度低,那么消费与投资成( )变化。  
A. 反比例  
B. 正比例  
C. 不确定性  
D. 零
3. ( )是衡量企业资金效益的临界基准。  
A. 生产经营成本  
B. 资本成本  
C. 利润率  
D. 市盈率
4. 以下不属于固定收入投资的有( )。  
A. 优先股投资  
B. 银行存款  
C. 债券  
D. 普通股投资
5. 若某企业 2010 年流动资产为 15000 万元,流动负债为 10000 万元,存货为 7000 万元,则该企业的流动比率为\_\_\_\_\_,速动比率为\_\_\_\_\_。( )  
A. 150%;80%  
B. 80%;150%  
C. 70%;150%  
D. 80%;70%

6. 金融期货合约中的期货价格是( )。
  - A. 买方制定
  - B. 卖方制定
  - C. 合约规定
  - D. 市场价格
7. 作为发行的银行,中央银行能够( )。
  - A. 集中存款准备金
  - B. 组织全国清算
  - C. 发行货币
  - D. 充当最后贷款人
8. 在债券发行人信用状况稳定和不考虑时间变化的情况下,市场利率的变化导致债券价格的( )。
  - A. 不变
  - B. 同向变化
  - C. 反向变化
  - D. 不确定变化
9. 通常采用( )来衡量证券投资风险。
  - A. 期望收益率
  - B. 证券投资收益率的标准差
  - C.  $\beta$  值
  - D. 投资组合概率
10. ( )是一种不得已的退出方式,一般是在创业投资不是很成功的时候采用。
  - A. IPO
  - B. 出售
  - C. 股份回购
  - D. 清算

得 分	评卷人

二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

11. 投资的特征有( )。
- A. 经济性  
B. 时间性  
C. 安全性  
D. 收益性  
E. 风险性
12. 资金时间价值度量的绝对尺度有( )。
- A. 利率  
B. 利息  
C. 盈利  
D. 盈利率
13. 项目投资的风险分析主要是( )。
- A. 识别风险因素  
B. 估计风险概率  
C. 评价风险影响  
D. 制定风险对策

14. 股票的收益来源有( )。  
A. 发行股票的收入  
B. 股息  
C. 红利  
D. 资本利得
15. 衍生金融工具的特征有( )。  
A. 零和博弈  
B. 高杠杆性  
C. 低成本性  
D. 高风险性  
E. 高收益性
16. 按投资目的不同,基金可以分为( )。  
A. 契约型基金  
B. 收入型基金  
C. 成长型基金  
D. 平衡型基金
17. 金融衍生品的两个主要功能是( )。  
A. 规避风险  
B. 杠杆效应  
C. 风险管理  
D. 价格发现
18. 黄金期货交易的优点有( )。  
A. 杠杆效应  
B. 流动性  
C. 品质保证  
D. 套期保值
19. 以下( )是创业投资的特点。  
A. 投资对象通常是那些风险大但潜在效益高的企业  
B. 投资周期长  
C. 创业投资的资本流动性较差  
D. 投资的资本是分期投入  
E. 投资资本具有循环性
20. 影响股票价格的内部因素有( )。  
A. 公司每股净资产  
B. 公司预期盈利水平  
C. 股票分割  
D. 资产价值的变动

得 分	评卷人

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 证券投资
22. 获利指数
23. 政府债券
24. 金融远期
25. 创业投资

得 分	评卷人

### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 如果你现在为 3 年后的学费开始存钱,假设学费为 13310 元,年利率为 10%,那么你现在需要存多少钱?

27. 某债券面值为 1000 元,当前价格为 800 元,到期收益率是 10%,息票率为 6%,3 年到期,一年付息一次,本金到期一次偿还,则该债券的久期是多少?

28. 某人买入一份看涨期权和同品种看跌期权一份,假如目前该股市价为 18 元,看涨期权合约期权费 3 元,协定价 19 元,看跌期权合约期权费 2 元,协定价 26 元,试证明投资者最低的盈利水平为 200 元。(每份期权合约代表 100 单位同品种股票)

得 分	评卷人

### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 简述金融期权的特点。
30. 简述创业投资的功能。

试卷代号:1265

中央广播电视大学 2012—2013 学年度第一学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2013 年 1 月

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. A | 2. B | 3. B | 4. D | 5. A  |
| 6. C | 7. C | 8. C | 9. B | 10. C |

### 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

- |          |        |          |           |          |
|----------|--------|----------|-----------|----------|
| 11. ABDE | 12. BC | 13. ABCD | 14. BCD   | 15. ABCD |
| 16. BCD  | 17. CD | 18. ABCD | 19. ABCDE | 20. ABCD |

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 证券投资:以货币购买企业发行的股票和公司债券,间接参与企业的利润分配。
22. 获利指数:投资项目未来各期现金流量的现值与投资额现值的比值。
23. 政府债券:国家为筹措资金,以政府信誉作保证,向投资者出具的承诺在一定时期支付利息和到期还本的摘取凭证。
24. 金融远期:是交易双方约定在未来的某一确定时间,按确定的价格交易一定数量某种金融资产的合约。
25. 创业投资:通过向不成熟的创业企业提供股权资本,并为其提供管理和经营服务,期望在企业发展到相对成熟后,通过股权转让获取高额中长期收益的投资及其行为的总称。

### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 答:  $13310/(1+10\%)^3=10000$  元
27. 答:第一期现金流的折现值  $=60/(1+10\%)=54.55$
- 第二期现金流的折现值  $=60/(1+10\%)^2=49.59$
- 第三期现金流的折现值  $=(60+1000)/(1+10\%)^3=796.39$
- 久期  $D=(54.55 \times 1+49.59 \times 2+796.39 \times 3)/800=3.18$  年

28. 答:(1)如果未来股价在 19 元以下,看涨期权弃权,投资者损失期权费 300 元,看跌期权执行,盈利超过 $(26-19-2) \times 100 = 500$ (元),股价越低于 19 元,看跌期权的盈利越大于 500 元,投资者总的盈利也越超过 200 元;

(2)如果未来股价在 19—26 元间,两份合约均执行,投资者的盈利固定为 200 元;

(3)如果未来股价超过 26 元,看涨期权执行,投资者盈利超过 $(26-19-3) = 400$  元,股价越高于 26 元,投资者的盈利越大于 400 元,看跌期权放弃,投资者损失期权费 200 元,总之,投资者的总盈利超过 200 元。

#### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 答:(1)最显著的特点是它交易的对象(即标的物)不是任何金融资产实物,而是一种买进或卖出金融资产的权利;

(2)这种权利交易有很强的时间性,它只能在合约规定的有效期内行使;

(3)期权合约赋予期权买者只有权利没有义务,而期权的出售者必须履行合约义务。(依要点给分)

30. 答:筹资功能、嬗变功能、资金匹配功能、创业管理功能。



试卷代号:1265

座位号

中央广播电视大学 2011—2012 学年度第二学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题

2012 年 7 月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

1. 狭义的投资是指( )
  - A. 创业投资
  - B. 实物投资
  - C. 证券投资
  - D. 风险投资
2. 随着经济的发展,投资就业弹性趋于( )
  - A. 上升
  - B. 增加
  - C. 下降
  - D. 稳定
3. 公共物品具有( )特征。
  - A. 营利性
  - B. 排他性
  - C. 独一性
  - D. 非排他性
4. 反映项目单位投资盈利能力和对财务所作的贡献的指标是( )
  - A. 利息备付率
  - B. 偿债备付率
  - C. 投资利税率
  - D. 基准收益率
5. ( )具有融资速度快、限制条件较少、租金在整个租期内分摊等优点,但同时其融资成本也相对较高。
  - A. 债券融资
  - B. 信贷融资
  - C. 内源融资
  - D. 融资租赁

6. 标的资产价格越高,协议价格越低,看涨期权的价格就越( )

- A. 低
- B. 高
- C. 不变
- D. 不确定

7. 在债券发行人信用状况稳定和不考虑时间变化的情况下,市场利率的变化导致债券价格的( )。

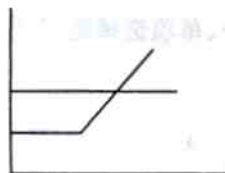
- A. 不变
- B. 同向变化
- C. 反向变化
- D. 不确定变化

8. 在即期外汇交易中,一般客户买卖外汇大多采用( )

- A. T+0 交割
- B. T+1 交割
- C. T+2 交割
- D. T+3 交割

9. 下图表示( )

- A. 买入看涨期权
- B. 买入看跌期权
- C. 卖出看涨期权
- D. 卖出看跌期权



10. 当证券持有期收益率( ),表示证券投资没有损益。

- A. 大于 0
- B. 等于 0
- C. 小于 0
- D. 等于 1

得 分	评卷人

## 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

11. 实物投资的特点有( )

- A. 流动性较差
- B. 投资回收期较长
- C. 投资变现速度较慢
- D. 与生产过程紧密联系
- E. 与经营过程紧密联系

12. 非自愿失业可分为( )

- A. 摩擦性失业
- B. 隐蔽性失业
- C. 结构性失业
- D. 周期性失业

13. 影响资金时间价值的因素主要包括( )

- A. 投资类别
- B. 投资收益率
- C. 通货膨胀因素
- D. 不确定因素

14. 项目投资决策应遵循( )

- A. 科学决策原则
- B. 民主决策原则
- C. 多目标综合决策原则
- D. 风险责任制原则
- E. 系统性原则

15. 不确定分析的主要方法有( )

- A. 线性分析
- B. 敏感性分析
- C. 情景分析
- D. 盈亏平衡分析

16. 金融期货合约的( )都是标准化的。

- A. 交易价格
- B. 交易规模
- C. 交割日期
- D. 交割地点

17. 影响股票价格的内部因素有( )

- A. 公司每股净资产
- B. 公司预期盈利水平
- C. 股票分割
- D. 资产价值的变动

18. 金融衍生品的两个主要功能是( )

- A. 规避风险
- B. 杠杆效应
- C. 风险管理
- D. 价格发现

19. 期权价值由( )组成。

- A. 期权价格
- B. 内在价值
- C. 市场价格
- D. 时间价值

20. 创业投资退出的方式有( )

- A. 公开发行上市
- B. 出售
- C. 股份回购
- D. 清算
- E. 破产

得 分	评卷人

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 通货膨胀
22. 投资项目
23. 金融期货
24. 久期
25. 利率互换

得 分	评卷人

### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 甲公司有一投资项目,初始投资额为 20000 万元,每年现金流量为 6000 万元,两种投资回收期的差异如下所示(设折现率为 10%)。计算该公司的静态和动态投资回收期。

项目现金流量表

项 目 \ 项目年限	0	1	2	3	4	5
净现金流量	-20000	6000	6000	6000	6000	6000
累计净现金流量	-20000	-14000	-8000	-2000	4000	10000
净现金流量现值	-20000	5455	4959	4508	4098	3726
累计净现金流量现值	-20000	-14545	-9586	-5078	-980	2746

27. 某人买进一份股票看涨期权,有效期为 3 个月。当时该品种市场价格为 20 元。按协议规定,期权买方可在 3 个月中的任何一天以协定价格 22 元执行权利,期权费为每股 1 元。若干天后,行情上升到 26 元,期权费也上升到每股 3 元,问该投资者如何操作能够获利最大(从投资收益率角度考虑)?

28. 一个项目持续期内 4 个年度的年末现金流分别为 1210,1331,1464.1,1610.51,年利率为 10%,求该项目持续期的现值。

得 分	评卷人

### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 简述估算现金流的基本原则。
30. 简述股票与债券的区别。

试卷代号:1265

中央广播电视大学 2011—2012 学年度第二学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2012 年 7 月

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. C | 2. C | 3. D | 4. C | 5. D  |
| 6. B | 7. C | 8. A | 9. A | 10. B |

### 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

- |           |          |         |           |           |
|-----------|----------|---------|-----------|-----------|
| 11. ABCDE | 12. ACD  | 13. BCD | 14. ABCDE | 15. BCD   |
| 16. BCD   | 17. ABCD | 18. CD  | 19. BD    | 20. ABCDE |

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 通货膨胀:商品和服务价格总水平全面、持续、大幅度上涨的一种经济状态。
22. 投资项目:在规定的期限内,为完成一项(一组)开发目标而规划的投资、政策、机构,以及其他各方面的综合体。
23. 金融期货:交易双方约定在将来某一特定的时间,按约定的条件(包括价格、交割方式、交割地点)买入或卖出一定标准数量的某种特定金融工具的标准化协议。
24. 久期:将债券未来产生的每一笔现金流的现值乘以产生该笔现金流的时间,然后相加,再除以债券的价格,就得到债券的久期,也可以被理解为债券投资的加权平均本息回收期。
25. 利率互换:互换双方同意在未来的一定期限内,根据同种货币的名义本金交换现金流,其中一方为浮动利率,另一方为固定利率。

### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 答:静态投资回收期  $= (4-1) + 2000/6000 = 3.33$  年

动态投资回收期  $= (5-1) + 980/3726 = 4.26$  年

27. 答:(1)若投资者执行权利,则获益  $(26-22-1) \times 100 = 300$

投资收益率  $= 300 \times 100\% / 100 = 300\%$  (3 分)

(2)若投资者卖出期权,则获益 $(3-1) \times 100=200$

投资收益率 $=200 \times 100\% / 100=200\%$ (3分)

(3)若投资者买入股票,再卖出股票,则获益 $(26-20) \times 100=600$

投资收益率 $=600 \times 100\% / 2000=30\%$

由以上比较可得,投资者执行权利获利最大

28. 答: $1210 / (1+10\%) + 1331 / (1+10\%)^2 + 1464.1 / (1+10\%)^3 + 1610.51 / (1+10\%)^4$   
 $=4000$

#### 五、简答题(每题10分,共20分)

29. 答:1)关注现金流;2)关注与项目有关的现金流;3)考虑机会成本;4)避免重复计算现金流;5)考虑增量现金流;6)财务支出的考虑

30. 答:1)期限不同;2)收益性不同;3)求偿等级不同;4)控制权不同;5)抵押状况不同;6)选择权不同。(依要点给分)



试卷代号:1265

座位号

中央广播电视大学 2012—2013 学年度第二学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题

2013 年 7 月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

- 区分直接投资和间接投资的基本标志是在于( )。  
A. 投资者的资本数量  
B. 投资者的投资方式  
C. 投资者是否拥有控制权  
D. 投资者的投资渠道
- 如果资本存量的利用程度高,那么消费与投资成( )变化。  
A. 反比例  
B. 正比例  
C. 不确定性  
D. 零
- ( )指标是用来衡量企业可以立即用于清偿流动负债的能力,也是银行关注的偿债能力指标。  
A. 流动比率  
B. 资产负债率  
C. 偿债备付率  
D. 速动比率
- 假设某期 A 国货币对 B 国货币的名义汇率为 6.4295, A 国当期的物价指数为 105%, B 国当期的物价指数为 101%,则该期 A 国货币对 B 国货币的实际汇率为( )。  
A. 6.1846  
B. 6.4938  
C. 6.6841  
D. 6.7510
- 如果投资项目的获利指数大于或等于( ),则接受该项目。  
A. 0  
B. 1  
C. 2  
D. 3





14. 普通股股东享有的权利有( )。
- A. 公司经营参与权 B. 盈利分配权
- C. 认股优先权 D. 剩余资产分配权
15. 衍生金融工具根据自身交易的方法和特点,可以分为( )。
- A. 金融远期 B. 金融期货
- C. 金融掉期 D. 金融期权
- E. 金融互换
16. 影响股票价格的外部因素有( )。
- A. 宏观经济因素 B. 市场因素
- C. 行业因素 D. 投机因素
17. 期货监管一般分为( )层次。
- A. 市场监管 B. 政府机构监管
- C. 交易所监管 D. 行业协会监管
18. 市场有效性分为( )。
- A. 弱有效 B. 半弱有效
- C. 半强有效 D. 强有效
19. 创业投资人可以分为( )。
- A. 创业投资家 B. 创业投资公司
- C. 产业附属投资公司 D. 天使投资人
20. 影响可转换债券价格的因素有( )。
- A. 股票价格 B. 经济周期
- C. 股票价格的波动性 D. 利率

得 分	评卷人

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 金融投资
22. 投资回收期
23. 期货合约
24. 远期汇率
25. 创业投资

得 分	评卷人

#### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 某投资人投资 10 年期、年息票收入为 50 元的债券,以 1000 元购入,债券到期收益率是 11%。如果一年后债券的价格上升到 1080 元,投资人将手中债券卖掉,那么,债券的持有期收益率是多少?

27. 假设投资项目甲、乙的初始投资额及各期现金流量和利润额如表所示。

项目现金流量表						单位 元
年份 项目		0	1	2	3	4
甲	初始投入	-200000				
	现金流入		160000	160000	160000	160000
	现金流出		-100000	-100000	-100000	-100000
	净现金流量		60000	60000	60000	60000
	会计利润		20000	20000	20000	20000
乙	初始投入	-200000				
	现金流入		360000	360000	250000	250000
	现金流出		-200000	-200000	-180000	-180000
	净现金流量		160000	160000	70000	70000
	会计利润		120000	120000	30000	30000

若企业要求的投资贴现率为 10%,计算项目甲、乙的净现值。

28. 某人想 1 个月后购买 A 股票 200 手、B 股票 100 手,当时股票 A 股价为 10 元,股票 B 股价为 13 元。他怕一个月后股价上涨,准备利用恒指进行保值。目前恒指 8800 点,假如一个月后 A、B 股价上涨到 11 元、14.5 元,恒指上涨到 9700 点,投资者目前如何操作,可以达到保值的目的。(恒指每点代表 50 港币)

得 分	评卷人

#### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 简述项目投资决策应遵循的原则。

30. 简述系统性风险和非系统性风险?

试卷代号:1265

中央广播电视大学 2012—2013 学年度第二学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2013 年 7 月

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. C | 2. A | 3. D | 4. C | 5. B  |
| 6. A | 7. D | 8. C | 9. A | 10. D |

### 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

- |         |         |          |          |          |
|---------|---------|----------|----------|----------|
| 11. ABD | 12. AD  | 13. ACDE | 14. ABCD | 15. ABDE |
| 16. ACD | 17. BCD | 18. ACD  | 19. ABCD | 20. ACD  |

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 金融投资:投资者为获取预期收益,预先垫付货币以形成金融资产,并以此获取收益的经济行为。

22. 投资回收期:投资项目从投建之日起至未来净现金流量与初始投资额相等时所经历的时间,即收回全部初始投资所需要的时间。

23. 期货合约:两个交易对手之间签订的一种在将来确定的时间买卖特定资产的协议。

24. 远期汇率:事先由交易双方签订合约,规定外汇交易的币种、数量、期限和汇率等,于未来某一时点(到期日)或一定时期进行外汇交割的汇率。

25. 创业投资:通过向不成熟的创业企业提供股权资本,并为其提供管理和经营服务,期望在企业发展到相对成熟以后,通过股权转让获取高额中长期收益的投资及其行为的总称。

### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 答:  $= (50 + 1080 - 1000) / 1000 = 13\%$

27. 答:  $NPV = CF_0 + \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$

项目甲  $= -200000 + 54550 + 49590 + 45080 + 40980 = -9800$

项目乙  $= -200000 + 145450 + 132230 + 52590 + 47810 = 178080$

28. 答:一个月后买股票要花费: $11 * 200 * 100 + 14.5 * 100 * 100 = 365000$

当时买要花费: $10 * 200 * 100 + 13 * 100 * 100 = 330000$

即一个月后要多花费 35000 元;

利用恒生指数进行作多的套期保值:8800 点买入,9700 点卖出,盈利情况为:

$(9700 - 8800) * 50 = 45000$  元

投资者买入一手恒指,除弥补损失外,还能盈利 10000 元。

#### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 答:(1)科学决策原则;(2)民主决策原则;(3)多目标综合决策原则;(4)风险责任制原则;(5)系统性原则

30. 答:系统性风险主要由经济形势、政治形势和市场状况变化引起,对绝大多数证券价值产生影响;而非系统性风险只与个别证券的状况相联系。

试卷代号:1265

座位号 

--	--

中央广播电视大学 2013—2014 学年度第一学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题

2014 年 1 月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

1. 总产出通常用( )来衡量。  
A. 国民生产总值  
B. 国家生产总值  
C. 国内生产总值  
D. 物价指数
2. 假设新增投资为 100,边际消费倾向为 0.8,那么由此新增投资带来的收入增量为( )。  
A. 80  
B. 125  
C. 500  
D. 675
3. 在本金、利率、期限都相同的条件下,用复利计算法得到的本息总额要\_\_\_\_\_用单利计算法计算的结果。计算期限越\_\_\_\_\_,二者的差距越大。( )  
A. 小于;短  
B. 大于;短  
C. 大于;长  
D. 小于;长
4. 以下不属于股票收益来源的是( )。  
A. 发行股票的收入  
B. 股息  
C. 红利  
D. 资本利得
5. 如果投资项目的获利指数小于( ),则拒绝该项目。  
A. 0  
B. 1  
C. 2  
D. 3

6. 金融期货合约中的期货价格是( )。

- A. 买方制定
- B. 卖方制定
- C. 合约规定
- D. 市场价格

7. 某面值为 1000 元的债券, 期限为 10 年, 票面利率是 8%, 售价为 800 元, 则该债券的当期收益率为( )。

- A. 8%
- B. 12.5%
- C. 10%
- D. 6.4%

8. 某公司股票今年分红 2 元, 当前投资股票的必要收益率为 10%, 股利增长率为 5%, 则该股票的理论价值为( )。

- A. 30
- B. 2.2
- C. 0.2
- D. 25

9. 期权交易最显著的特征是投资者在缴纳了期权费之后, 就获得了交易的( )。

- A. 义务
- B. 权利
- C. 权利和义务
- D. 收益

10. 对于成功项目, 应选择在成熟期的( )上市。

- A. 早期
- B. 中期
- C. 后期
- D. 尾期

得 分	评卷人

## 二、多项选择题(每题 2 分, 共 20 分)

11. 投资的需求效应对经济增长的作用表现为( )。

- A. 乘数效应
- B. 重置投资
- C. 净投资
- D. 加速效应

12. 资金时间价值度量的相对尺度有( )。

- A. 利率
- B. 利息
- C. 盈利
- D. 盈利率

13. 项目的融资风险包括( )。

- A. 信用风险
- B. 市场风险
- C. 利率风险
- D. 汇率风险

14. 债券的特点有( )。
- A. 参与性
  - B. 收益性
  - C. 偿还性
  - D. 流动性
  - E. 风险性
15. 金融期货交易主要具有( )特点。
- A. 合约标准化
  - B. 合约多样化
  - C. 平仓交易
  - D. 间接结算
  - E. 每日结算
16. 外汇的特性有( )。
- A. 外币性
  - B. 可偿性
  - C. 流动性
  - D. 可兑换性
17. 黄金交易市场的功能有( )。
- A. 交易功能
  - B. 价格发现功能
  - C. 风险规避功能
  - D. 投融资功能
  - E. 货币政策调节功能
18. 金融衍生品的两个主要功能是( )。
- A. 规避风险
  - B. 杠杆效应
  - C. 风险管理
  - D. 价格发现
19. 创业投资的方式有( )。
- A. 购买投资对象发行的债券
  - B. 一次性投入创业股权资金
  - C. 跟进投资
  - D. 参股创业投资
20. 以下( )是创业投资的特点。
- A. 投资对象通常是那些风险大但潜在效益高的企业
  - B. 投资周期长
  - C. 创业投资的资本流动性较差
  - D. 投资的资本是分期投入
  - E. 投资资本具有循环性

得 分	评卷人

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 经济增长
22. 净现值
23. 套利交易
24. 可转换债券
25. 创业投资

得 分	评卷人

### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 若初期国民收入为 1000,自发消费为 100,边际消费倾向为 0.6,自发投资为 500,加速数为 2,引致投资为 100,则利用乘数—加速数模型计算下一期国民收入为多少?

27. 某证券的未来收益率及对应概率如下表,求该证券的期望收益率及收益率的方差和标准差。

未来收益率及对应概率表

可能的收益率水平	收益率概率
75%	15%
30%	55%
-20%	30%

28. 某人持有总市值为 100 万港元的股票 8 种,他担心市场利率上升,想利用恒指期货对自己手中持有的现货进行保值。如果当日恒指为 9000 点(恒指每点价值 50 港元),通过数据得知,每种股票的  $\beta$  值为 1.02, 1.05, 1.04, 1.10, 1.06, 1.07, 1.20, 1.30,每种股票的权重分别为 12%, 15%, 16%, 8%, 18%, 10%, 13%, 8%,如果股票持有人担心其股票价格下跌,应如何操作? 如果 3 个月后,该组合市价总值 94 万元,恒指 8500 点,投资者对冲后总盈亏为多少?

得 分	评卷人

### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 简述项目投资决策的净现值法则标准。
30. 简述期权的特征。



试卷代号:1265

中央广播电视大学 2013—2014 学年度第一学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2014 年 1 月

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. C | 2. C | 3. C | 4. A | 5. B  |
| 6. C | 7. C | 8. A | 9. B | 10. A |

### 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

- |         |           |         |          |           |
|---------|-----------|---------|----------|-----------|
| 11. AD  | 12. AD    | 13. ACD | 14. BCDE | 15. ACDE  |
| 16. ABD | 17. ABCDE | 18. CD  | 19. BCD  | 20. ABCDE |

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 经济增长:一个国家或地区的实际总产出在一个相当长时期内的持续增长。

22. 净现值:投资项目寿命周期内各年的现金流按一定的折现率折算成现值后与初始投资的差额。

23. 套利交易:同时进入多个现货或者期货市场,在相关现货或者期货合约中建立相反部位的交易方式。

24. 可转换债券:持有人有权在规定的期限内,将其转换成确定数量的发债公司的普通股票的公司债券。

25. 创业投资:通过向不成熟的创业企业提供股权资本,并为其提供管理和经营服务,期望在企业发展到相对成熟后,通过股权转让获取高额中长期收益的投资及其行为的总称。

### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 答:下期国民收入  $= 100 + 0.6 \times 1000 + 500 + 2 \times 100 = 1400$

27. 答:期望收益率  $= 75\% \times 15\% + 30\% \times 55\% + (-20\% \times 30\%) = 21.75\%$

收益率的方差  $= 15\% \times (75\% - 21.75\%)^2 + 55\% \times (30\% - 21.75\%)^2 + 30\% \times (-20\% - 21.75\%)^2 = 0.0985$

收益率的标准差  $= \sqrt{0.0985} = 0.3138$

28. 答:先计算  $\beta$  值:

$$=1.02 \times 12\% + 1.05 \times 15\% + 1.04 \times 16\% + 1.10 \times 8\% + 1.06 \times 18\% + 1.07 \times 10\% + 1.20 \times 13\% + 1.30 \times 8\% = 1.09$$

应买  $1000000 \times 1.09 / 50 \times 9000 = 2.42$  约为 3 份恒指

3 个月后,该组合损失:  $100 - 94 = 6$  万而恒指保值盈利  $= (9000 - 8500) \times 50 \times 3 = 7.5$  万

这样他最后还能盈利 1.5 万

#### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 答:如果投资项目的净现值大于零,接受该项目,接受该项目;如果投资项目的净现值小于零,放弃该项目;如果有多个互斥的投资项目相互竞争,选取净现值最大的投资项目。

30. 答:期权合约的购买者只有权利没有任何义务,而期权的出售者在售出期权后就只有履行合约的义务,没有任何权利。当期权购买者按合约规定行使买进或卖出标的资产的权利时,期权出售者必须依约相应卖出或买进该标的资产。

试卷代号:1265

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2014年秋季学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题

2015年1月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

### 一、单项选择题(每题1分,共10分)

1. 投资和投机的本质区别表现在( )。  
A. 交易对象  
B. 交易方式  
C. 交易时间  
D. 交易动机
2. 用来衡量通货膨胀的程度的指标是( )。  
A. 固定资产投资价格指数  
B. 城市居民消费价格指数  
C. 工业品出产价格指数  
D. 消费价格指数
3. 以下不属于盈利能力分析的指标是( )。  
A. 投资利润率  
B. 资产负债率  
C. 投资利税率  
D. 资本金利润率
4. 金融投资与实物投资的主要区别在于( )。  
A. 实物投资需要的资本比金融投资的多  
B. 金融投资的收益比实物投资的收益高  
C. 实物投资能直接创造社会物质财富,而金融投资则不能  
D. 金融投资的风险比实物投资更高
5. ( )是外汇市场上最常见、最普遍的交易方式。  
A. 掉期  
B. 互换  
C. 即期外汇交易  
D. 套汇交易

6. 按期权( )划分,期权合约可分为看涨期权和看跌期权。
- 标的物
  - 履约时间
  - 权利性质
  - 是否具有内在价值
7. 股指期货与其他标的物期货的最大区别在于( )。
- 股指期货是标准化合约,其他不一定
  - 股指期货事先约定执行价格,其他标的物期货不事先约定
  - 股指期货在有别于其他标的物期货的特殊交易场所进行
  - 股指期货没有实物交割
8. 当证券持有期收益率( ),表示证券投资没有损益。
- 大于 0
  - 等于 0
  - 小于 0
  - 等于 1
9. 以下不属于创业投资的特点有( )。
- 投资对象是创业企业
  - 投资是为了获取股息和红利
  - 提供资金支持以及特有的资本经营等增值服务
  - 投资对象完成创业使命后投资即退出
10. ( )在其存续期内基金份额不能追加或赎回。
- 封闭式基金
  - 契约型基金
  - 开放式基金
  - 公司型基金

得 分	评卷人

## 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

11. 投资是为了获得以下( )效益。
- 个人
  - 经济
  - 政治
  - 环境
  - 社会
12. 失业可以分为( )。
- 显性失业
  - 自愿失业
  - 隐蔽性失业
  - 非自愿失业



得 分	评卷人

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 投资乘数
22. 投资回收期
23. 金融互换
24. 可转换债券
25. 道德创业

得 分	评卷人

### 四、计算分析题(每题 10 分,共 30 分)

26. 假如你今后 3 年每年年末都要缴纳学费 10000 元,当前存款年利率为 10%,那么你现在需要存入多少钱才能够支付这 3 年的支出。

27. 某债券面值为 1000 元,当前价格为 800 元,到期收益率是 10%,息票率为 6%,3 年到期,一年付息一次,本金 3 年到期一次偿还,则该债券的久期是多少?

28. 某人买入一份看涨期权,同时又卖出一份同品种看涨期权。该品种股票市价为 20 元,第一个合约期权费为 3 元,协定价为 21 元,第二个合约期权费为 2 元,协定价为 22 元。现分别从股价上升到 26 元以及股价下跌到 21 元两种情况,计算该投资者执行这两个同品种但方向相反的合约盈亏。(每份看涨期权代表 100 单位股票)

得 分	评卷人

### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 简述项目投资中使用内部收益率指标的决策标准。
30. 简述金融期权价格的影响因素。

试卷代号:1265

国家开放大学(中央广播电视大学)2014年秋季学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2015年1月

### 一、单项选择题(每题1分,共10分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. D | 2. D | 3. B | 4. C | 5. C  |
| 6. C | 7. D | 8. B | 9. B | 10. A |

### 二、多项选择题(每题2分,共20分)

- |          |         |         |         |           |
|----------|---------|---------|---------|-----------|
| 11. BCDE | 12. BCD | 13. BCD | 14. ABC | 15. ABCDE |
| 16. ABC  | 17. ACD | 18. ACD | 19. ABD | 20. ABCD  |

### 三、名词解释(每题4分,共20分)

21. 投资乘数:投资的变化所引起的国民收入的多倍变化。
22. 投资回收期:投资项目从投建之日起至未来净现金流量与初始投资额相等时所经历的时间,即收回全部初始投资所需要的时间。
23. 金融互换:两个或两个以上的当事人按照商定的条件在约定的时间内交换不同金融工具的一系列支付款项或收入款项的合约。
24. 可转换债券:持有人有权在规定的期限内,将其转换成确定数量的发债公司的普通股票的公司债券。
25. 道德创业:在公司制创业投资基金中,投资者投入资金后,产生对拥有决策权的代理人行为的依赖性,而要获取关于后者行为的信息则需付出高昂代价。

### 四、计算题(每题10分,共30分)

26. 答:  $10000/0.10 * [(1-1/(1+0.10)^3)] = 25000$  元

27. 答:第一期现金流的折现值  $= 60/(1+10\%) = 54.55$

第二期现金流的折现值  $= 60/(1+10\%)^2 = 49.59$

第三期现金流的折现值  $= (60+1000)/(1+10\%)^3 = 796.39$

久期  $D = (54.55 * 1 + 49.59 * 2 + 796.39 * 3)/800 = 3.18$  年

28. 答:(1)当股价上升到26元时,执行第一个合约会获利,  $(26-21-3) * 100 = 200$  元;而作为

看涨期权的卖家,在股价上升时,第二个合约仍必须执行,因而会亏 $(22-26+2) \times 100 = -200$ 元,两者相抵盈亏为0;

(2)当股价下跌到21元,恰与第一个期权协定价相同,为避免损失,看涨期权的买家可以弃权,因而此时损失的只是期权费 $3 \times 100 = 300$ 元,而因为21元还没有达到第二个合约的协议价,看涨期权的买家也不会来找卖家执行权力,因而该合约也是失效,此时赚到的也只是期权费 $2 \times 100 = 200$ 元,两者相抵该投资者共损失100元。

#### 五、简答题(每题10分,共20分)

29. 答:如果项目的内部收益率大于项目的资本成本,则接受该项目;如果项目的内部收益率小于项目的资本成本,则拒绝该项目。

30. 答:(1)标的资产的市场价格与期权的协议价格之间的关系;

(2)期权的有效期;

(3)标的资产价格的波动率;

(4)无风险利率;

(5)标的资产的收益。



试卷代号:1265

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2015年秋季学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题

2016年1月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

### 一、单项选择题(每题1分,共10分)

1. 以下属于失业人口范畴的为( )。  
A. 在校学生  
B. 退休人员  
C. 被公司辞退的人员  
D. 没有工作的人
2. 反映项目单位投资的盈利能力和对财务所作贡献的指标是( )。  
A. 投资利税率  
B. 投资利润率  
C. 资本金利润率  
D. 基准收益率
3. 如果投资项目的获利指数大于或等于( ),则接受该项目。  
A. 0  
B. 1  
C. 2  
D. 3
4. 金融债券的信用风险要比公司债券( )。  
A. 一样  
B. 高  
C. 低  
D. 不确定
5. 空头套期保值者是指( )。  
A. 在现货市场做多头,同时在期货市场做空头  
B. 在现货市场做多头,同时在期货市场做多头  
C. 在现货市场做空头,同时在期货市场做空头  
D. 在现货市场做空头,同时在期货市场做多头

6. 看跌期权的买方希望标的资产的价值会\_\_\_\_\_,而看涨期权的卖方则希望标的资产的价值会\_\_\_\_\_。( )

- A. 增加 增加                      B. 减少 增加  
C. 增加 减少                      D. 减少 减少

7. 假设 A 国货币对 B 国货币的名义汇率为 6.4295, A 国当期的物价指数为 105%, B 国当期的物价指数为 101%, 则该期 A 国货币对 B 国货币的实际汇率为( )。

- A. 6.1846                      B. 6.4938  
C. 6.6841                      D. 6.7510

8. 当相关系数等于 0 时, 两种证券之间的风险存在( )关系。

- A. 正相关                      B. 负相关  
C. 相互独立                      D. 互补

9. 以下( )属于创业投资项目成熟期会考虑的因素。

- A. 创业者的管理能力和资源  
B. 目标企业的性质及未来的盈利空间  
C. 市场竞争优势和市场价值  
D. 新产品的开发情况

10. 金融互换实际上是( )的交换。

- A. 合同                      B. 现金流  
C. 权利                      D. 实物

得 分	评卷人

## 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

11. 短期投资和长期投资相比,具有( )特性。

- A. 风险相对较高                      B. 收益率相对较低  
C. 资金周转较快                      D. 流动性较好  
E. 风险相对较低

12. 资金时间价值度量的相对尺度有( )。

- A. 利率                      B. 利息  
C. 盈利                      D. 盈利率

13. 项目投资决策中不确定性分析的方法主要有( )。

- A. 线性分析                      B. 敏感性分析  
C. 情景分析                      D. 盈亏平衡分析

14. 以下属于影响股票价格变动的因素有( )。
  - A. 公司每股净资产
  - B. 股票分割
  - C. 行业因素
  - D. 投机因素
  - E. 宏观经济变化
15. 根据筹资主体不同,债券可以分为( )。
  - A. 实物债券
  - B. 政府债券
  - C. 公司债券
  - D. 金融债券
16. 以下属于金融衍生品的特征的有( )。
  - A. 高成本性
  - B. 高杠杆性
  - C. 高风险性
  - D. 低收益性
17. 期货合约与远期合约的不同之处在于( )。
  - A. 期货合约不是标准化合约
  - B. 期货合约必须在期货交易所交易
  - C. 期货合约是标准化合约
  - D. 期货合约不用在期货交易所进行
18. 基金按照组织形式和法律地位不同可以分为( )。
  - A. 封闭式基金
  - B. 契约型基金
  - C. 开放式基金
  - D. 公司型基金
19. 根据期权合约买卖方向,期权的基本头寸分别是( )。
  - A. 看涨期权多头
  - B. 看涨期权空头
  - C. 看跌期权空头
  - D. 看跌期权多头
20. 创业投资退出的方式有( )。
  - A. 公开发行上市
  - B. 出售
  - C. 股份回购
  - D. 清算
  - E. 破产

得 分	评卷人

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 金融投资
22. 永续年金
23. 久期
24. 股票价格指数
25. 创业资本

得 分	评卷人

### 四、计算分析题(每题 10 分,共 30 分)

26. 某 10 年期、年息票收入为 50 元的债券,以 1000 元购入,它的到期收益率是 11%。如果一年后债券的价格上升到 1080 元,本年持有收益率是多少?

27. 已知下表所提供的资料,计算并回答问题:

可能的经济状况与 A、B、C 和市场指数 M 的预期收益率分布表

可能经济 状 况	概率 $P_s(\%)$	预期收益率(%)			
		$r_a$	$r_b$	$r_c$	$r_m$
宽松货币政策	40	7	4	6	5
紧缩货币政策	60	3	2	1	2

求 A、B、C 与市场指数 M 的期望收益率、方差

28. 某人持有总市值为 100 万港元的股票 5 种,他担心市场利率上升,想利用恒指期货对自己手中持有的现货进行保值,如果当日恒指为 9000 点(恒指每点价值 50 港元),通过数据得知,该组合的  $\beta$  系数为 1.25,现要对该组合进行价格下跌的保值,应如何操作? 如果 3 个月后,该组合市价总值 94 万元,恒指 8500 点,投资者对冲后总盈亏为多少?

得 分	评卷人

### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 简述衍生金融工具的特征。
30. 简述债券与股票的区别。

试卷代号:1265

国家开放大学(中央广播电视大学)2015年秋季学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2016年1月

### 一、单项选择题(每题1分,共10分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. C | 2. A | 3. B | 4. C | 5. A  |
| 6. D | 7. C | 8. C | 9. C | 10. B |

### 二、多项选择题(每题2分,共20分)

- |          |        |         |           |           |
|----------|--------|---------|-----------|-----------|
| 11. BCDE | 12. AD | 13. BCD | 14. ABCDE | 15. BCD   |
| 16. BC   | 17. BC | 18. BD  | 19. ABCD  | 20. ABCDE |

### 三、名词解释(每题4分,共20分)

21. 金融投资:投资者为获取预期收益,预先垫付货币以形成金融资产,并以此获取收益的经济行为。

22. 永续年金:在无限期内,时间间隔相同、不间断、金额相等且方向相同的一系列现金流,称为永续年金。

23. 久期:将债券未来产生的每一笔现金流的现值乘以产生该笔现金流的时间,然后相加,再除以债券的价格,就得到债券的久期,也可以被理解为债券投资的加权平均本息回收期。

24. 股票价格指数:由金融机构编制的,通过对股票市场上一些有代表性的股票进行平均计算和动态对比后得到的数值,是反映股票市场价格变动总体情况的重要指标。

25. 创业资本:由专业投资人提供的,投向快速成长且有很大升值潜力的新兴公司的一种资本。

### 四、计算题(每题10分,共30分)

26. 答:  $= (50 + 1080 - 1000) / 1000 = 13\%$

27. 答:期望收益率:

$$E_a = 0.07 * 0.4 + 0.03 * 0.6 = 0.046$$

$$E_b = 0.04 * 0.4 + 0.02 * 0.6 = 0.028$$

$$E_c = 0.06 * 0.4 + 0.01 * 0.6 = 0.03$$

$$E_m = 0.05 * 0.4 + 0.02 * 0.6 = 0.032$$

方差:

$$\sigma_a^2 = (0.07 - 0.046)^2 * 0.4 + (0.03 - 0.046)^2 * 0.6 = 0.000384$$

$$\sigma_b^2 = (0.04 - 0.028)^2 * 0.4 + (0.02 - 0.028)^2 * 0.6 = 0.000096$$

$$\sigma_c^2 = (0.06 - 0.032)^2 * 0.4 + (0.01 - 0.032)^2 * 0.6 = 0.0006$$

$$\sigma_m^2 = (0.05 - 0.032)^2 * 0.4 + (0.02 - 0.032)^2 * 0.6 = 0.000216$$

28. 答: 市场利率上升, 股票价格可能下跌, 投资者应利用恒生指数进行卖空的套期保值。

则有:  $1000000 * 1.25 / (50 * 90) = 2.77$ , 四舍五入, 应卖出 3 份合约。

3 个月后, 该组合损失 100 万 - 94 万 = 6 万元; 而恒指保值盈利 =  $(9000 - 8500) * 50 * 3 = 7.5$  万元, 对冲后, 还盈利 1.5 万元。

#### 五、简答题(每题 10 分, 共 20 分)

29. 答: 零和博弈; 高杠杆性; 低成本性; 高风险性。

30. 答: 期限不同; 收益性程度不同; 求偿等级不同; 控制权不同; 抵押要求不同; 选择权不同。

试卷代号:1265

座位号 

--	--

中央广播电视大学 2011—2012 学年度第一学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题

2012 年 1 月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

1. 投资风险与收益之间呈( )
  - A. 同方向变化
  - B. 反方向变化
  - C. 同比例变化
  - D. 不确定性
2. 如果资本存量的利用程度高,那么消费与投资成( )变化。
  - A. 反比例
  - B. 正比例
  - C. 不确定性
  - D. 零
3. 以下项目属于非营利性项目的是( )
  - A. 写字楼
  - B. 小浪底水利枢纽建设
  - C. 房地产开发
  - D. 购物中心
4. 反映项目单位投资盈利能力的指标是( )
  - A. 利息备付率
  - B. 投资利润率
  - C. 偿债备付率
  - D. 基准收益率
5. 区分融资模式属于项目融资还是公司融资的重要标志是( )
  - A. 融资标的物
  - B. 融资单位性质
  - C. 债权人对项目借款人的追索形式和程度
  - D. 融资的期限

6. 债券的价值为( )之和。
- A. 息票利息和面值  
B. 息票利息的现值和面值  
C. 息票利息和面值的现值  
D. 息票利息的现值和面值的现值
7. 某公司股票每年分红 2 元,当前投资股票的必要收益率为 10%,该股票的理论价值为 ( )
- A. 20  
B. 2.2  
C. 0.2  
D. 25
8. 一般来说,期权的内在价值( )
- A. 小于或等于 1  
B. 大于或等于 1  
C. 大于或等于 0  
D. 小于或等于 0
9. 当证券持有期收益率( ),表示投资全部损失。
- A. 大于 0  
B. 等于 0  
C. 小于 0  
D. 等于-1
10. 对于成功项目,应选择成熟期的( )上市。
- A. 早期  
B. 中期  
C. 后期  
D. 末期

得 分	评卷人

## 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

11. 投资的特征有( )
- A. 经济性  
B. 时间性  
C. 安全性  
D. 收益性  
E. 风险性
12. 经济周期可以分为( )类型。
- A. 短周期  
B. 中周期  
C. 中长周期  
D. 长周期  
E. 超长周期
13. 项目的特点包括有( )
- A. 收益性  
B. 目标性  
C. 一次性  
D. 整体性  
E. 限定性  
F. 系统性



14. 以下属于非固定收入投资的是( )
- A. 优先股投资 B. 银行存款  
C. 普通股投资 D. 基金
15. 股票的特征有( )
- A. 永久性 B. 收益性  
C. 流动性 D. 风险性  
E. 参与性
16. 基金按照组织形式和法律地位不同可以分为( )
- A. 封闭式基金 B. 契约型基金  
C. 开放式基金 D. 公司型基金
17. 影响股票价格的外部因素有( )
- A. 宏观经济因素 B. 上市公司资产价格的因素  
C. 行业因素 D. 投机因素
18. 期货合约与远期合约的不同之处在于( )
- A. 期货合约不是标准化合约 B. 期货合约必须在期货交易所交易  
C. 期货合约是标准化合约 D. 期货合约投资者必须到期执行合约
19. 创业投资退出的方式有( )
- A. 公开发行人市 B. 出售  
C. 股份回购 D. 清算  
E. 破产
20. 以下( )是创业投资的特点。
- A. 投资对象通常是那些风险大但潜在效益高的企业  
B. 投资周期长  
C. 创业投资的资本流动性较差  
D. 投资的资本是分期投入  
E. 投资资本具有循环性

得 分	评卷人

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 投资乘数
22. 内部收益率
23. 金融期权
24. 套利交易
25. 创业投资

得 分	评卷人

#### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 若期初国民收入为 1000,自发消费为 100,边际消费倾向为 0.6,自发投资为 500,加速数为 2,引致投资为 100,利用乘数—加速数模型计算下一期国民收入为多少?

27. 某债券面值为 1000 元,当前价格为 800 元,到期收益率是 10%,息票率为 6%,3 年到期,一年付息一次,本金 3 年到期一次偿还,则该债券的久期是多少?

28. 某人买入一份看涨期权和同品种看跌期权一份。假如目前该股市价为 18 元,看涨期权合约期权费 3 元,协定价 19 元,看跌期权合约期权费 2 元,协定价 26 元,试证明投资者最低的盈利水平为 200 元。

得 分	评卷人

#### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 简述基金的特点。

30. 简述估算现金流的基本原则。

试卷代号:1265

中央广播电视大学 2011—2012 学年度第一学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2012 年 1 月

### 一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. A | 2. A | 3. B | 4. B | 5. C  |
| 6. D | 7. A | 8. C | 9. D | 10. A |

### 二、多项选择题(每题 2 分,共 20 分)

- |          |          |           |           |           |
|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 11. ABDE | 12. ABCD | 13. BCDEF | 14. CD    | 15. ABCDE |
| 16. BD   | 17. ACD  | 18. BC    | 19. ABCDE | 20. ABCDE |

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 投资乘数:投资的变化所引起的国民收入的多倍变化。
22. 内部收益率:对投资方案的未来净现金流量折现,使所得现值恰好等于初始投资额现值的折现率,即使净现值为零时的折现率。
23. 金融期权:赋予其购买者在规定期限内按双方约定的价格(协议价格或执行价格)购买或出售一定数量某种金融资产(称为基础资产或标的资产)的权利的合约。
24. 套利交易:同时进入多个现货或者期货市场,在相关现货或者期货合约中建立相反部位的交易方式。
25. 创业投资:通过向不成熟的创业企业提供股权资本,并为其提供管理和经营服务,期望在企业发展到相对成熟后,通过股权转让获取高额中长期收益的投资及其行为的总称。

### 四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 答:  $=100+0.6 \times 1000+500+2 \times 100=1400$

27. 答:第一期现金流的折现值  $=60/(1+10\%)=54.55$

第二期现金流的折现值  $=60/(1+10\%)^2=49.59$

第三期现金流的折现值  $=60+1000/(1+10\%)^3=796.39$

$$\text{久期 } D = 1 \times 1 + 2 \times 2 + 3 \times 3 / 800 = 3.18$$

28. 答:1)如果未来股价在 19 元以下,看涨期权弃权,投资者损失期权费 300 元,看跌期权执行,盈利超过  $(26 - 19 - 2) \times 100 = 500$  (元),股价越低于 19 元,看跌期权的盈利越大于 500 元,投资者总的盈利也越超过 200 元;

2)如果未来股价在 19—26 元间,两份合约均执行,投资者的盈利固定为 200 元;

3)如果未来股价超过 26 元,看涨期权执行,投资者盈利超过  $(26 - 19 - 3) = 400$  元,股价越高于 26 元,投资者的盈利越大于 400 元,看跌期权放弃,投资者损失期权费 200 元,总之,投资者的总盈利超过 200 元。

#### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 答:1)规模经营—低风险;2)分散投资—低风险;3)专家理财—增加收益机会;4)服务专业化—便捷

30. 答:1)关注现金流;2)关注与项目有关的现金流;3)考虑机会成本;4)避免重复计算现金流;5)考虑增量现金流;6)财务支出的考虑

试卷代号:1265

座位号

国家开放大学(中央广播电视大学)2014年春季学期“开放本科”期末考试

投资学 试题

2014年7月

题 号	一	二	三	四	五	总 分
分 数						

得 分	评卷人

一、单项选择题(每题 1 分,共 10 分)

1. 用来衡量通货膨胀程度的指标是( )。
- A. 固定资产投资价格指数                      B. 城市居民消费品价格指数
- C. 工业品出产价格指数                      D. 消费价格指数
2. 久期与债券剩余时间成( ),与市场利率、债券票面利率呈( )。
- A. 正比;正比                                      B. 反比;反比
- C. 正比;反比                                      D. 反比;正比
3. 以下不属于盈利能力分析的指标是( )。
- A. 投资利润率                                      B. 资产负债率
- C. 投资利税率                                      D. 资本金利润率
4. 债权人的求偿次序与普通股股东相比,是( )普通股股东。
- A. 晚于    B. 同时
- C. 早于    D. 不确定
5. 区分融资模式属于项目融资还是公司融资的重要标志是( )。
- A. 融资标的物
- B. 融资单位性质
- C. 债权人对项目借款人的追索形式和程度
- D. 融资的期限

6. 金融互换实际上是( )的交换。

- A. 合同
- B. 现金流
- C. 权利
- D. 实物

7. 随着市场利率的上升,债券的预期现金流量的现值将\_\_\_\_\_,因而债券的价格也随之\_\_\_\_\_。( )

- A. 上升;上升
- B. 上升;下降
- C. 下降;上升
- D. 下降;下降

8. 标的资产的价格越低,协议价格越高,看跌期权的价格就越( )。

- A. 低
- B. 高
- C. 不变
- D. 不确定

9. 利率增加导致看跌期权价值( )。

- A. 不变
- B. 上升
- C. 下降
- D. 不确定

10. 当相关系数等于1时,两种证券之间的风险存在( )关系。

- A. 完全正相关
- B. 完全负相关
- C. 相互独立
- D. 互补

得 分	评卷人

二、多项选择题(每题2分,共20分)

11. 失业可以分为( )。

- A. 显性失业
- B. 自愿失业
- C. 隐蔽性失业
- D. 非自愿失业

12. 资金时间价值度量的绝对尺度有( )。

- A. 利率
- B. 利息
- C. 盈利
- D. 盈利率

13. 项目投资决策应遵循( )。

- A. 科学决策原则
- B. 民主决策原则
- C. 多目标综合决策原则
- D. 风险责任制原则
- E. 系统性原则

14. 债券的收益来源有( )。
- A. 发行价格和票面价值的差额      B. 利息收入
- C. 转让的价差收益      D. 其他
15. 基金按照组织形式和法律地位不同可以分为( )。
- A. 封闭式基金      B. 契约型基金
- C. 开放式基金      D. 公司型基金
16. 期货合约与远期合约的不同之处在于( )。
- A. 期货合约不是标准化合约      B. 期货合约必须在期货交易所交易
- C. 期货合约是标准化合约      D. 期货合约不用在期货交易所交易
17. 期权价值由( )组成。
- A. 期权价格      B. 内在价值
- C. 市场价格      D. 时间价值
18. 即期外汇交易有( )三种交割方式。
- A. T+0 交割      B. T+1 交割
- C. T+2 交割      D. T+3 交割
19. 创业投资的功能有( )。
- A. 聚资功能      B. 嬗变功能
- C. 资金匹配功能      D. 创业管理功能
20. 创业投资退出的方式有( )。
- A. 公开发行上市      B. 出售
- C. 股份回购      D. 清算
- E. 破产

得 分	评卷人

### 三、名词解释(每题 4 分,共 20 分)

21. 加速原理
22. 内部收益率
23. 金融期权
24. 纸黄金
25. 创业资本

得 分	评卷人

四、计算题(每题 10 分,共 30 分)

26. 某债券面值为 1000 元,当前价格为 800 元,到期收益率是 10%,息票率为 6%,3 年到期,一年付息一次,本金 3 年到期一次偿还,则该债券的久期是多少?

27. 假设投资项目甲、乙的初始投资额及各期现金流量和利润额如表所示。

项目现金流量表						单位 元
年份 项目		0	1	2	3	4
甲	初始投入	-200000				
	现金流入		160000	160000	160000	160000
	现金流出		-100000	-100000	-100000	-100000
	净现金流量		60000	60000	60000	60000
	会计利润		20000	20000	20000	20000
乙	初始投入	-200000				
	现金流入		360000	360000	250000	250000
	现金流出		-200000	-200000	-180000	-180000
	净现金流量		160000	160000	70000	70000
	会计利润		120000	120000	30000	30000

若企业要求的投资贴现率为 10%,计算项目甲、乙的净现值。

28. 某证券的未来收益率及对应概率如下表,求该证券的期望收益率及收益率的方差和标准差。

未来收益率及对应概率表	
可能的收益率水平	收益率概率
75%	15%
30%	55%
-20%	30%

得 分	评卷人

五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 简述看涨期权以及看跌期权价格的上限。

30. 简述外汇市场的功能。



试卷代号:1265

国家开放大学(中央广播电视大学)2014年春季学期“开放本科”期末考试

## 投资学 试题答案及评分标准

(供参考)

2014年7月

### 一、单项选择题(每题1分,10分)

- |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|-------|
| 1. D | 2. C | 3. B | 4. C | 5. C  |
| 6. B | 7. D | 8. B | 9. C | 10. B |

### 二、多项选择题(每题2分,共20分)

- |         |        |           |          |           |
|---------|--------|-----------|----------|-----------|
| 11. BCD | 12. BC | 13. ABCDE | 14. BC   | 15. BD    |
| 16. BC  | 17. BD | 18. ABC   | 19. ABCD | 20. ABCDE |

### 三、名词解释(每题4分,共20分)

21. 加速原理:表明了国民收入变动对投资产生的影响。一般来说,国民收入的增减进而消费的增减会使投资以更大的幅度增减。

22. 内部收益率:对投资方案的未来净现金流量折现,使所得现值恰好等于初始投资额现值的折现率,即使净现值为零时的折现率。

23. 金融期权:赋予其购买者在规定期限内按双方约定的价格(协议价格或执行价格)购买或出售一定数量某种金融资产(称为基础资产或标的资产)的权利的合约。

24. 纸黄金:黄金的纸上交易,即投资者的交易记录体现在个人预先开立的黄金存折账户上,不涉及实物黄金的提取。

25. 创业资本:由专业投资人提供的,投向快速成长且有很大升值潜力的新兴公司的一种资本。

### 四、计算题(每题10分,共30分)

$$26. \text{第一期现金流的折现值} = 60 / (1 + 10\%) = 54.55$$

$$\text{第二期现金流的折现值} = 60 / (1 + 10\%)^2 = 49.59$$

$$\text{第三期现金流的折现值} = (60 + 1000) / (1 + 10\%)^3 = 796.39$$

$$\text{久期 } D = (54.55 \times 1 + 49.59 \times 2 + 796.39 \times 3) / 800 = 3.18 \text{ 年}$$

27. 答:  $NPV = CF_0 + \sum_{t=1}^n \frac{DF_t}{(1+r)^n}$

项目甲 =  $-200000 + 54550 + 49590 + 45080 + 40980 = -9800$

项目乙 =  $-200000 + 145450 + 132230 + 52590 + 47810 = 178080$

28. 答: 期望收益率 =  $75\% * 15\% + 30\% * 55\% + (-20\% * 30\%) = 21.75\%$

收益率的方差 =  $15\% * (75\% - 21.75\%)^2 + 55\% * (30\% - 21.75\%)^2 + 30\% * (-20\% - 21.75\%)^2 = 0.0985$

收益率的标准差 =  $\sqrt{0.0985} = 0.3138$

#### 五、简答题(每题 10 分,共 20 分)

29. 答: (1)在任何情况下,看涨期权的价格都不会超过标的资产的价格;

(2)看跌期权价格的上限为协议价格本身。

30. 答: (1)促进汇率的形成; (2)实现购买力的国际转移; (3)提供资金融通的渠道; (4)提供外汇保值和投机的场所(依要点给分)。