



investment

.....

投资学

习题与解答

投资学习题与解答

主 编：章 劼

副主编：艾正家 殷林森

欧阳莹 曹 雷

復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资学习题与解答/章劭主编. —上海:复旦大学出版社, 2010. 9
ISBN 978-7-309-07576-2

I. 投… II. 章… III. 投资学-高等学校-解题 IV. F830.59-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 174314 号

投资学习题与解答

章 劭 主编

出品人/贺圣遂 责任编辑/易 斌

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

浙江省临安市曙光印务有限公司

开本 890 × 1240 1/32 印张 10.375 字数 283 千

2010 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

印数 1—4 100

ISBN 978-7-309-07576-2/F · 1631

定价: 20.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。
版权所有 侵权必究

前 言

投资学课程是经济金融类高校本科各专业的学科基础课。作为学科基础课,投资学课程是构筑符合宽口径、厚基础培养要求的学科平台的重要内容之一,在拓宽和加强经济金融学科基础、增强学生的专业理论素质上具有重要作用。在投资学课程的教学,中,滋维·博迪等著、陈收等译的《投资学》是被广泛采用的教材。选用该《投资学》作为投资学课程的教材是在教材上具体落实“应用型、复合型、创新型和国际化”人才培养目标的有力举措。在教学实践中,鉴于该教材篇幅和知识体系宏大,内容涉及面广,逻辑推理严密,且理论亦有一定深度,为了便于教师、学生在教学和学习中能更系统、更高效、更便利地使用该教材,更灵活、更有效、更完整地掌握该教材的理论知识体系、基本知识点和核心知识点、教学和学习重点,同时为打造高质量的投资学课程题库提供框架,推进和深化投资学课程建设,进一步规范投资学课程教学行为和提高教学效果,结合在投资学课程教学中长期积累的经验,我们编写了这本《投资学习题与解答》,作为投资学课程教学和学习的辅助工具。

本书有以下特点:第一,明确了各章的重要基本知识点和核心知识点以及教学和学习重点。在书中,简明扼要地总结、列示了各章的学习目的与要求以及要点提示,基本反映了各章的重要基本知识点和核心知识点及教学和学习重点,有利于教师在教学中抓住投资学理论知识体系的主线以提高教学效果,也有利于学生在学习和复习中把握投资学基本知识点和核心知识点以提高学习效率。

第二,练习题部分的丰富题型和选题设计基本体现、反映了投资学课程的理论知识体系和基本知识点、核心知识点。在练习题编写过程中,首先注重题型的标准化、规范化、格式化,设计有单选题、多

选题、判断题、简答题、计算题等不同类型的题型,并以客观题为主,同时注重在选题上反映投资学课程的理论知识主线和知识的内在逻辑联系,一共设计了约1 500道题,基本涵盖了投资学课程的基本知识、重要知识点和核心知识点,能够全面、系统、完整地考核、反映学生对投资学课程理论知识的掌握程度。

第三,实现《投资学》教材知识体系的本土化改良。滋维·博迪等著的《投资学》是全球商学院备受推崇的教材,但该教材仅以美国的投资市场为分析对象,诸如投资工具、交易制度、投资策略等知识方面虽有超前的特点,但也反映出部分内容存在与我国投资市场脱节的问题。针对这一问题,在本书编写过程中,注意选题上在连接、跨越成熟市场和新兴市场各自的知识特点基础上,尽可能结合我国投资市场的现实及知识结构的独特性,力争在投资学知识体系上反映我国投资市场的发展进程并引导学生树立用成熟投资市场的理论知识来观察、认识我国新兴投资市场的合理视角,从而在某种程度上尝试了《投资学》教材知识体系的本土化改良。

第四,增强投资学知识的实用性、应用性。根据目前国内金融行业各类从业人员资格考试越来越受重视,以及经济金融类学生参加各类从业人员资格考试越来越多的现状和趋势,鉴于金融学与投资学在理论知识系统上较高的相容性,在本书练习题部分编写过程中,注重结合金融行业各类从业人员资格考试大纲的要求,甄别、采集知识点和布局选题,大大增强了本书相关投资学知识的实用性、应用性,同时针对不同题型和每道思考题,相应给出了参考性答案或提示性分析,有助于学生学习后备考金融行业各类从业人员资格。

本书由上海金融学院国际金融学院金融理财系的教师编写,其中:第一、第二章由章劼编写;第五、第六章由章劼、焦武编写;第三、第四、第十一、第十四章由欧阳莹编写;第七章由艾正家、焦武编写;第八、第九、第十章由艾正家编写;第十二、第十三、第十五、第二十章由殷林森编写;第十六章由曹雷编写;第十七由曹雷、刘小明编写;第十八由曹雷、丁忠明编写;第十九章由曹雷、李杰群编写。

我们真诚希望本书能对教师、学生在投资学课程的教学和学习中有所助益。

由于专业水平有限,加之时间仓促,《投资学习题与解答》中一定有不少错误之处,敬请各位专家、读者指正。

艾正家
2010 年 7 月

目 录

第1章 投资环境	1
第一部分 学习目的与要求	1
第二部分 要点提示	1
第三部分 练习题	2
第四部分 参考答案	9
第2章 资产类别与金融工具	12
第一部分 学习目的与要求	12
第二部分 要点提示	12
第三部分 练习题	13
第四部分 参考答案	23
第3章 证券交易	27
第一部分 学习目的与要求	27
第二部分 要点提示	27
第三部分 练习题	28
第四部分 参考答案	37
第4章 共同基金和其他投资公司	41
第一部分 学习目的与要求	41
第二部分 要点提示	41
第三部分 练习题	42
第四部分 参考答案	50

第 5 章 从历史数据中学习收益和风险	53
第一部分 学习目的与要求	53
第二部分 要点提示	53
第三部分 练习题	54
第四部分 参考答案	63
 第 6 章 风险厌恶与风险资产的资本配置	 66
第一部分 学习目的与要求	66
第二部分 要点提示	66
第三部分 练习题	68
第四部分 参考答案	77
 第 7 章 优化风险投资组合	 81
第一部分 学习目的与要求	81
第二部分 要点提示	81
第三部分 练习题	82
第四部分 参考答案	92
 第 8 章 指数模型	 97
第一部分 学习目的与要求	97
第二部分 要点提示	97
第三部分 练习题	99
第四部分 参考答案	109
 第 9 章 资本资产定价模型	 112
第一部分 学习目的与要求	112
第二部分 要点提示	112
第三部分 练习题	113
第四部分 参考答案	124

第 10 章 套利定价理论与风险收益的多因素模型	131
第一部分 学习目的与要求	131
第二部分 要点提示	131
第三部分 练习题	132
第四部分 参考答案	143
 第 11 章 债券的价格与收益	148
第一部分 学习目的与要求	148
第二部分 要点提示	148
第三部分 练习题	149
第四部分 参考答案	158
 第 12 章 利率的期限结构	161
第一部分 学习目的与要求	161
第二部分 要点提示	161
第三部分 练习题	162
第四部分 参考答案	173
 第 13 章 债券资产组合的管理	179
第一部分 学习目的与要求	179
第二部分 要点提示	179
第三部分 练习题	182
第四部分 参考答案	192
 第 14 章 宏观经济分析与行业分析	199
第一部分 学习目的与要求	199
第二部分 要点提示	199
第三部分 练习题	200
第四部分 参考答案	210

第 15 章 股权估价模型	214
第一部分 学习目的与要求	214
第二部分 要点提示	214
第三部分 练习题	216
第四部分 参考答案	226
 第 16 章 财务报表分析	233
第一部分 学习目的与要求	233
第二部分 要点提示	233
第三部分 练习题	234
第四部分 参考答案	244
 第 17 章 期权市场介绍	249
第一部分 学习目的与要求	249
第二部分 要点提示	249
第三部分 练习题	250
第四部分 参考答案	261
 第 18 章 期权定价	269
第一部分 学习目的与要求	269
第二部分 要点提示	269
第三部分 练习题	271
第四部分 参考答案	280
 第 19 章 期货市场	284
第一部分 学习目的与要求	284
第二部分 要点提示	284
第三部分 练习题	285
第四部分 参考答案	295

第 20 章 期货与互换:详细分析	299
第一部分 学习目的与要求	299
第二部分 要点提示	299
第三部分 练习题	301
第四部分 参考答案	312
参考文献	317

第1章 投资环境

第一部分 学习目的与要求

通过本章学习,熟练掌握实物资产和金融资产的含义,熟悉金融资产的分类,理解金融市场的竞争导致风险—收益的权衡,掌握金融中介的组成与功能,了解金融环境的新趋势。具体来说,要求理解和掌握如下一些知识点:

1. 实物资产与金融资产
2. 金融资产的分类
3. 股东的所有权和代理权
4. 投资过程
5. 金融环境的主体
6. 金融中介
7. 金融环境的新趋势

第二部分 要点提示

(1) 实物资产创造财富。金融资产代表实物资产所创造财富的要求权。金融资产决定如何在投资者中分配实物资产所有权。

(2) 金融资产分为三类:固定收益型、权益型和衍生工具。“自上而下”的投资组合构建方法首先进行资产配置决策(即在各广义资产类中分配资金),然后再进行特定证券选择的决策。

(3) 金融市场的竞争导致风险—收益的权衡,在这种均衡条件下,证券在提供高收益率的同时也会增加投资者的风险。风险的出现就意味着实际收益可能大幅偏离决策时的期望收益。证券分析师

之间的竞争会推动金融市场向信息有效的方向发展,即价格反映所有关于证券价值的信息。被动投资战略在近似有效的市场可能有价值。

(4) 金融中介汇集投资者的资金用于投资。中介服务之所以有市场是因为小投资者不能有效地收集信息、实现资产组合多样化并管理好其投资组合。金融中介向小投资者销售自己的证券,又将筹得的资金用于投资,最后将投资收益反馈给小投资者,并从中赚取价差。

(5) 投资银行提高了企业资金筹集的效率。投资银行在新发行证券的定价和销售方面具有专业优势。

(6) 金融环境的四大新趋势是:全球化、证券化、金融工程、信息和计算机网络的发展。

第三部分 练习题

一、单选题

1. 经济的净资产的总值等于()的总和。
A. 全部金融资产 B. 全部有形资产
C. 全部金融资产和不动产 D. 全部不动产
2. 证券是指各类记载并代表一定权利的()。
A. 书面凭证 B. 货币凭证
C. 法律凭证 D. 资本凭证
3. 衍生证券的价值()。
A. 取决于与之相关的初始证券
B. 只能用来增加风险
C. 与初始证券无关
D. 可因最近关于这些证券的广泛的和反面的宣传而被提高
4. 金融资产()。
A. 直接影响国家的生产能力
B. 间接影响国家的生产能力

- C. 直接和间接影响国家的生产能力
D. 对国家的生产能力没有任何直接和间接的影响
E. 对任何人都是无用的
5. 一般情况下,虚拟资本的价格总额总是()实际资本额,其变化()实际资本额的变化。
A. 大于;反映 B. 大于;不反映
C. 小于;反映 D. 小于;不反映
6. 发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券是()。
A. 上市证券 B. 公募证券
C. 私募证券 D. 非上市证券
7. 在我国,证券监管机构是指()。
A. 证券交易所 B. 证券信用评级机构
C. 证券业协会 D. 中国证监会及其派出机构
8. 通过金融市场配置以后,风险的概念是非常重要的,这是因为()。
A. 不动产基本上是没有风险的
B. 不同的金融工具允许投资者只承担自己所愿意承担的风险总量
C. 股票和债券有着相似的风险特征
D. 现金流不稳定的公司不能发行股票
E. 只有衍生证券是有风险的
9. ()是指在管理层和股东之间发生冲突的可能性,它是由管理层在利益回报方面的控制以及管理人员的低效业绩所产生的问题。
A. 代理问题 B. 分散化问题
C. 流动性问题 D. 偿债能力问题
E. 调整问题
10. ()的业务范围是通过出售证券的方式帮助公司提高资本。
A. 商业银行 B. 投资银行

- C. 储蓄银行 D. 信用合作社
11. 证券公司的主要业务内容有()。
- A. 股票、债券和基金交易
B. 发行、自营和基金管理
C. 承销、咨询和基金管理
D. 证券承销、经纪、自营、投资咨询以及购并、客户资产管理业务
12. 下列关于中介机构的说法中,不正确的是()。
- A. 中介机构是指为证券的发行与交易提供服务的各类机构
B. 中介机构是指为证券的流通提供场所的各类机构
C. 证券中介机构包括证券公司和其他证券服务机构
D. 证券公司的主要业务有证券承销 经纪 自营 投资咨询等
13. 以银行等金融机构为中介进行融资的活动场所称为()市场。
- A. 资本 B. 货币
C. 间接融资 D. 直接融资
14. 有价证券是()的一种形式。
- A. 商品证券 B. 权益资本
C. 虚拟资本 D. 债务资本
15. 有价证券的正常交易起着配置()的作用。
- A. 实物资产 B. 资本资产
C. 闲置资本 D. 货币资本
16. 广义的有价证券包括货币证券、资本证券和()。
- A. 商品证券 B. 凭证证券
C. 权益证券 D. 债务证券
17. 商品证券是证明持券人对其证券所代表的那部分商品具有的()凭证。
- A. 所有权或使用权 B. 租赁权或转让权
C. 收益权或处分权 D. 使用权或转让权
18. 货币证券是指本身能使持券人或第三者取得货币索取权的

有价证券,主要包括()两大类。

- A. 权益证券和债务证券
 - B. 商业证券和银行证券
 - C. 固定收益证券和变动收益证券
 - D. 短期证券和长期证券
19. 资本证券是指与()直接有关的活动而产生的证券。
- A. 资金
 - B. 项目投资
 - C. 货币投资
 - D. 金融投资
20. 证券持有人面临预期收益不能实现,是证券的()特征。
- A. 期限性
 - B. 收益性
 - C. 流通性
 - D. 风险性

二、多选题

1. ()是金融资产。
- A. 建筑物
 - B. 土地
 - C. 衍生证券
 - D. 债券
2. ()是实物资产。
- A. 建筑物
 - B. 土地
 - C. 衍生证券
 - D. 债券
3. 以下()属于实物资产。
- A. 专利权
 - B. 租赁债务
 - C. 顾客和好友
 - D. 大学教育
 - E. 5美元的债券
4. 以下()属于金融资产。
- A. 专利权
 - B. 租赁债务
 - C. 顾客和好友
 - D. 大学教育
 - E. 5美元的债券
5. 通常将金融资产分为()三类。
- A. 房地产
 - B. 固定收益证券
 - C. 权益型
 - D. 衍生产品
6. 金融市场主要参与者是()

