试卷代号:1998　　座位号[ ][ ]

中央广播电视大学2001—2002学年度第一学期“开放本科”期末考试

会计学专业投资分析试题

2002年1月

题　号	一	二	三	四	五	总　分
分　数						

得　分	评卷人

一、单项选择(每小题2分,共20分)

1　项目市场分析(　　)。

A　只在可行性研究中进行

B　只在项目评估中进行

C　在可行性研究和项目评估中都要进行

D　仅在设计项目产品方案时进行

2　计算项目的财务净现值所采用的折现率为(　　)。

A　财务内部收益率　　B　基准收益率

C　财务净现值率　　D　资本金利润率

3　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

4　敏感性因素是指(　　)。

A　该因素稍一发生变动就会引起项目经济效益发生较大变动

B　该因素稍一发生变动就会引起项目经济效益发生较小变动

C　该因素稍一发生变动就会使项目承担较小风险

D　能够使项目获得较高利润的因素

得　分	评卷人

三、名词解释(每小题4分,共20分)

1　投资基金

2　人身保险

3　国房景气指数

4　投资回收期

5　项目周期

得　分	评卷人

四、简答(每小题6分,共30分)

1　什么是现金流量?工业投资项目常见的现金流量有哪些?

2　简述保险经营的主要内容。

3　简述期权投资的特点。

4　简述基金价格与股票价格变动具有联动关系的原因。

5　简述股票技术分析理论所依据的三项市场假设。

得　分	评卷人

五、计算(第1、3小题各6分,第2小题8分,共20分)

1　某投资项目各年的现金流量如下表(单位:万元)

年份 / 现金流量	0	1	2	3	4～10
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%)。

附:(P/F,12%,1)=0 8929　　(P/F,12%,2)=0 7972

(P/F,12%,3)=0 7118　　(P/A,12%,7)=4 5638

2 某工厂设计年产量为50万件产品,每件售价(P)14元,单位产品变动成本(V)为10元/件,固定成本(F)60万元。试求用产销量(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。

3 已知某种现货金融工具的价格为100元,该金融工具的年收益率为10%,若购买该金融工具需要融资,融资的利率为12%,持有该现货金融工具的天数为180天,那么在市场均衡的情况下,该金融工具期货的价格为多少?

试卷代号:1998

中央广播电视大学2001—2002学年度第一学期“开放本科”期末考试

会计学专业投资分析试题答案及评分标准

(供参考)

2002年1月

一、单项选择(每小题2分,共20分)

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

二、多项选择(每小题2分,共10分)

1 CDE	2 ABCDE	3 ABCDE	4 ABCDE	5 ABCD

三、名词解释(每小题4分,共20分)

1. 投资基金是由众多不确定的投资者将不同的出资份额汇集起来,交由专业投资机构进行操作,所得的收益由投资者按出资比例分享的一种投资工具。

2 人身保险是以人的寿命和身体为保险标的的一种保险。又分为人寿保险、意外伤害保险和健康保险。

3 国房景气指数:是全国房地产开发业景气指数的简称,从土地、资金、开发量、市场需求等角度显示全国房地产业基本运行状况,反映全国房地产业发展景气状况的总体指数。

4 投资回收期是指以项目的净收益抵偿全部投资所需要的时间。

5 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,每个时期又分为若干个的工作阶段。

四、简答(每小题6分,共30分)

1 现金流量是现金流入与现金流出的统称,它是把投资项目作为一个独立系统,反映投资项目在其寿命期(包括项目的建设期和生产期)内实际发生的流入与流出系统的现金活动

及其流动数量。对于各种工业项目而言，现金流入一般包括产品销售收入、回收固定资产余值和回收流动资金；现金流出一般包括固定资产投资、流动资金投入、经营成本、销售税金及附加、所得税等。

2 保险经营主要包括以下五个部分 1)保险展业。保险展业是指保险的销售活动，即拓展保险市场，推销保险业务(保险单)。2)保险承保。承保可简单地定义为对被保险人的选择，由承保人(保险人)决定接受或拒绝投保。3)保险理赔。即处理赔案，是在保险标的发生保险事故后，保险人根据保险合同规定，履行经济赔偿义务，对被保险人提出的索赔进行处理的行为。4)保险防损。保险防损工作可分为两个方面：一是配合专业防灾和安全管理部门开展经常性的社会防灾防损活动，二是通过自己的业务活动，把防灾防损工作贯穿到整个保险经营中。5)保险投资。保险投资以间接投资为主和债券投资为主。

3 期权投资特点有·(1)交易对象是一种权利，一种关于在特定时间以特定价格买入或卖出某种某种特定商品的权利，而不时实物。(2)交易双方所享受的权利和所承担的义务不一样。期权购买者支付了权利金后获得选择权。(3)期权投资者能够以有限的风险达到保值的目的。对于期权投资者而言，进行期权交易的最大风险是期权的权利金。相对期货交易而言，期权交易的风险就小得多。

4 基金价格与股票价格变动具有联动关系的原因在于：(1)基金管理公司一般是按一定比例将基金资产投资于股票。股票投资上的盈利状况直接影响到基金的净值，从而影响基金价格，(2)基金价格和股票价格相互拉动，呈同步变动；(3)投资基金实行组合投资策略，相当一部分资金投入绩优股，基金价格与绩优股价格高度相关。

5 股票技术分析理论所依据的三项市场假设是：1)市场行为涵盖一切信息：它认为影响股票价格的每一个因素，包括内在的和外在的，都反映在市场行为中，不必对影响股票价格的具体因素作过多的关心，2)价格沿趋势移动：认为股票的价格是由供需关系决定的，企业的盈利和股息的影响是很小的。股票价格的运动反映了可以估计的时期内供求趋势的变化。供大于求，证券价格下跌，供小于求，证券价格上涨，供求均衡，证券价格平稳。供求关系一旦确立，其变动趋势就会持续下去，3)历史会重演 认为由历史资料所概括出来的规律已经包含了未来证券市场的一切变动趋势，已经发生的证券交易量和交易价格所反映的一切信息与未来发生的一切信息相同，故可以预测未来。

五、计算(第1、3小题各6分,第2小题8分,共20分)

1 解:由所给资料可以求得

$$FNPV = -300 - 1200(P/F,12\%,1) - 400(P/F,12\%,2) + 500(P/F,12\%,3) + 700(P/A,12\%,7)(P/F,12\%,3)$$

$$= 939.50(\text{万元})$$

因 FNPV 大小0,故该项目在财务上可行。

2 解:盈亏平衡产销量

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

盈亏平衡销售收入

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

盈亏平衡生产能力利用率

$$S^* = \frac{Q^*}{Q_0} = \frac{15}{50} = 0\ 3 = 30\%$$

盈亏平衡产品销售单价

$$P^* = \frac{F}{Q_0} + V = \frac{60}{50} + 10 = 11\ 2(\text{元/件})$$

$$\text{产销量安全度} = 1 - S^* = 1 - 30\% = 70\%$$

$$\text{价格安全度} = 1 - \frac{P^*}{P_0} = 1 - \frac{11\ 2}{14} = 20\%$$

3 解:该金融工具的期货价格为

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