**投资学复习资料**

一、填空题

1. 投资所形成的资本可分为 和 。
2. 资本是具有增长与保值功能的 。
3. 按照资本存在的形态不同，可将资本分为 、 、 、 等四类。
4. 按照资产所形成资产形态不同，可将投资分为 、 、 三类。
5. 按研究的目的不同，可将投资分为不同的类别，按投资的主体不同，投资可分为 、 、 、 四类
6. 从生产性投资的每一次循环来看，一个投资运动周期要经历 、 、

、 、 四个阶段。

1. 有价证券的特征分为 、 、 、 、 。
2. 普通股享有的权利有 、 、 、 。

真实资本 、金融资本

持久性经济要素

事物资本、无形资本、金融资本、人力资本

实务资本投资、金融资本投资、人力资本投资

个人投资、企业投资、政府投资、外国投资

资金筹集、分配、运用、回收与增值

产权性、收益性、流通性、风险性、期限性

公司重大决策参与权、公司资产收益权、资产分配权、其他权利

**二、单项选择题**

1. 如果你相信市场是（b ）有效市场的形式，你会觉得股价反映了所有相关信息，包括那些只提供给内幕人士的信息。

a. 半强式 b. 强式 c. 弱式 d. a、b和c

1. 很多情况下人们往往把能够带来报酬的支出行为称为\_\_c\_\_\_\_。

A 支出 B 储蓄 C 投资 D 消费

1. 当其他条件相同，分散化投资在那种情况下最有效？(d )

a. 组成证券的收益不相关 b. 组成证券的收益正相关

c. 组成证券的收益很高 d. 组成证券的收益负相关

1. 如果强式有效市场假定成立，下列哪一种说法是正确的？（b ）

A、未来事件能够被准确地预测。 B、价格能够反映所有可得到的信息。

C、证券价格由于不可辨别的原因而变化。 D、价格不起伏。

1. 市场风险也可解释为（ b）。

a. 系统风险，可分散化的风险 b. 系统风险，不可分散化的风险

c. 个别风险，不可分散化的风险 d. 个别风险，可分散化的风险

1. 半强式有效市场假定认为股票价格（b ）

A、反映了已往的全部价格信息。 B、反映了全部的公开可得信息。

C、反映了包括内幕信息在内的全部相关信息。 D、是可以预测的。

1. 对已经进行贴现，尚未到期的票据转做一次贴现的行为称为（a ）

A．再贴现 B．承兑 C．转贴现 D．多次贴现

1. 其他条件不变，债券的价格与收益率（ b）。

a. 正相关 b. 反相关

c. 有时正相关，有时反相关 d. 无关

1. 在红利贴现模型中，不影响贴现率k的因素是（ b）。

A、 真实无风险回报率 B、 股票风险溢价 C、 资产回报率 D、 预期通胀率。

1. 期权交易是对\_\_\_\_a\_\_的买卖。

A 期货 B 股票指数 C 某现实金融资产 D 一定期限内的选择权

1. 反映企业在某一特定时点财务状况的报表是\_\_\_a\_\_。

A 资产负债表 B 损益表 C 成本明细表 D 现金流量表

1. 下列各项中，投资风险最大的是(c )。

A.可转换债券 B.定期存款 C.上市股票 D.长期国债

三、名词解释

1.股票和债券

股票是股份公司签发的证明股东所持股份的凭证，是公司股份的表现形式。投资者通过购买股票成为发行公司的股东，依法享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利。

债券是指依法定程序发行的，约定在一定期限还本付息的有价证券，其特点是收益固定，风险较小。

1. 风险溢价

风险溢价是指超过无风险资产收益的预期收益，这一溢价为投资的风险 提供了补偿。其中的无风险资产，是指其收益确定，从而方差为零的资产。一般以货币市场基金或者短期国债作为无风险资产的代表品。

四、简答题

1.简述什么是有效市场假说。

有效市场假说理论认为，在一个充满信息交流和信息竞争的社会里，一个特定的信息能够在股票市场上迅速地被投资者知晓。随后，股票市场的竞争将会驱使股票价格充分且及时地反映该组信息，从而使得投资者根据该组信息所进行的交易不存在非正常报酬，而只能赚取风险调整的平均市场报酬率。只要证券的市场价格充分、及时地反映了全部有价值的信息，市场价格代表着证券的真实价值，这样的市场就称为有效市场。

五、计算题

NE公司发行在外的股票既有优先股，也有普通股。NE公司刚刚支付了每股3元的优先股股利和每股2元的普通股股利。

（1）假设优先股股利是固定的，与NE公司的优先股具有相似风险的优先股股票的收益率是8.6%，估计一下NE公司优先股股票的价值是多少？

（2）假设NE公司优先股股票目前的市场价是36.12元，怎么解释估计的价值与观察到的市场价格之间的差异？

（3）假设NE公司普通股股利预计在今后的三年中以每年8%的比率提高，三年之后增长率将固定在4%。 如果对这种类别的投资要求的回报率是12%，估计一下NE公司普通股股票的价值是多少？

（4）假设NE公司普通股股票目前的市场价是36.12元，怎么解释估计的价值与观察到的市场价格之间的差异？

答：（1）V＝D/（k－g），因为优先股的股利固定，所以股利增长率g＝0，因此，优先股的估算价值为：V＝3/（8.6%－0）＝34.88元。

（2）股票价格是市场供求关系的结果，不一定反映该股票的真正价值，而股票的价值应该在股份公司持续经营中体现。目前优先股市场价是36.12元，而估算价是34.88元，说明市场价被高估了，投资者应减持或抛售股票。

（3）每年的预期股利和股利现值分别为：

第一年：预期股利D1＝2×（1+0.08）＝2.16，股利现值为2.16（/1+0.12）＝1.928

第二年：预期股利D2＝2.16×（1+0.08）＝2.332，股利现值为2.332/（1+0.12）＝1.859

第三年：预期股利D3＝2.332×（1+0.08）＝2.518，股利现值为2.518/（1+0.12）＝1.793

总计D＝1.928+1.859+1.793＝5.58

第四年：D0＝1/（1+k）×D4/（K－g2）＝1/（1+0.12）×2.518×（1+0.04）

/（0.12－0.04）

＝1/1.574×2.618/0.08＝20.797

NE公司股票内在价值P＝D+D0＝5.58+20.797＝26.377

（4）普通股的内在价值为26.377元，低于市场价36.12元，投资者应减持或抛售该股票。