

**复旦大学经济学院**  
**2011~2012 学年第一学期期末考试试卷**  
**B 卷（共 3 页）**

课程名称： 投资学原理                      课程代码： ECON130031.01

开课院系： 经济学院                      考试形式： 闭卷

姓 名： \_\_\_\_\_ 学 号： \_\_\_\_\_ 专 业： \_\_\_\_\_

题 号	1	2	3	4	5	6	7	8	总 分
得 分									

**一、选择题 ( 4\*5=20' )**

1、风险资产的有效边界为：

- A. 处于最小方差边界上；
- B. 处于最小方差边界的上半部分；
- C. 处于最小方差边界的下半部分；
- D. 处于最小方差边界的内侧。

2、在弱式有效市场状态下，下列哪项不成立：

- A. 证券技术分析毫无价值；
- B. 股价运动服从随机游走理论；
- C. 投资者无法利用过去的股价所包含的信息来获取超额利润；
- D. 证券价格对所有公开发布的信息能够立刻、充分反应。

3、下列债券久期最长的是：

- A. 8 年期，零息票债券；
- B. 8 年期，息票率 5% 的债券；
- C. 5 年期，零息票债券；
- D. 5 年期，息票率 8% 的债券。

4、相对成长股而言，下列哪些不属于价值型股票的特征

- A. 低 P/B

B. 低 P/E

C. 高收益率

D. 高 EPS 增长率

5、根据影响期权的价值因素，下列表述正确的是：

A. 标的资产价格越高，看跌期权的价值越高；

B. 无风险利率越高，看涨期权价值越高；

C. 资产价格波动率越高，看涨期权价值越低；

D. 标的资产收益越高，看涨期权价值越高。

## 二、名词 ( 4\*5=20' )

1、Beta 系数

2、利率期限结构的预期假说

3、IPO 折价

4、Black-Scholes 期权定价模型

5、Treyor 比率

## 三、分析题 ( 10\*2=20' )

1、图 1 是我国上市公司 2003 年度年报中推出高送转预案并且实施高送转公司的 CAR，时间窗口是 (-50, +50)。高送转公司送股比率分别为 10 送 5、10 送 6、10 送 7、10 送 8、10 送 10 (见下图)。从该图形分析我国证券市场是否达到有效？请用 EMH 进行解释。

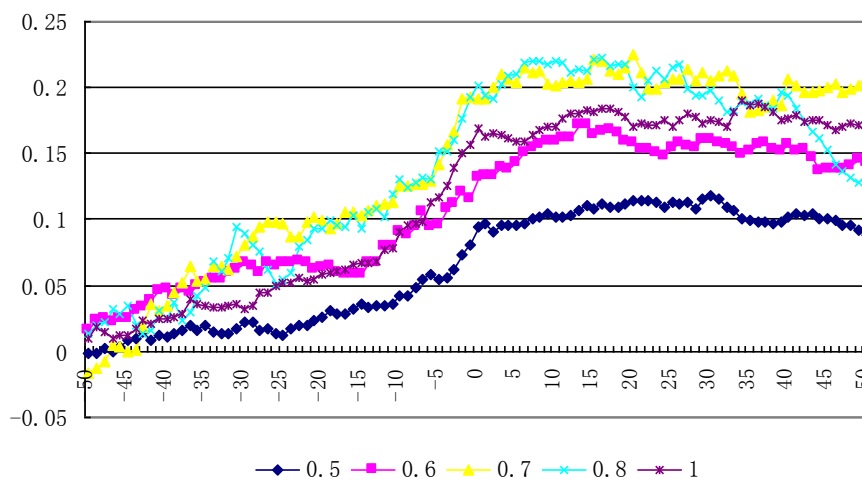


图 1：高送转事件按照送转比例划分的 CAR

2、2011年12月8日，“重庆啤酒”（600132.SH）发布“乙肝疫苗项目”2期临床结果：疫苗试验并不理想，仍未完全揭开乙肝表面抗原之谜，尚需进一步三期临床检验。自1998年“重庆啤酒”（600132.SH）启动“乙肝疫苗项目”以来，该公司估值已经不是啤酒类公司的市场估值，11年市盈率高达115倍（而啤酒公司平均为15倍）。受到这一不利消息的影响，“重庆啤酒”（600132.SH）连续出现跌停；更有悲观的分析师预计，“重庆啤酒”（600132.SH）“乙肝疫苗项目”可能面临失败风险。

（1）请从产业估值的角度分析市场对“乙肝疫苗项目”2期公告对股价的影响分析；（2）股价对上市公司公告信息反应是否有效？为什么？

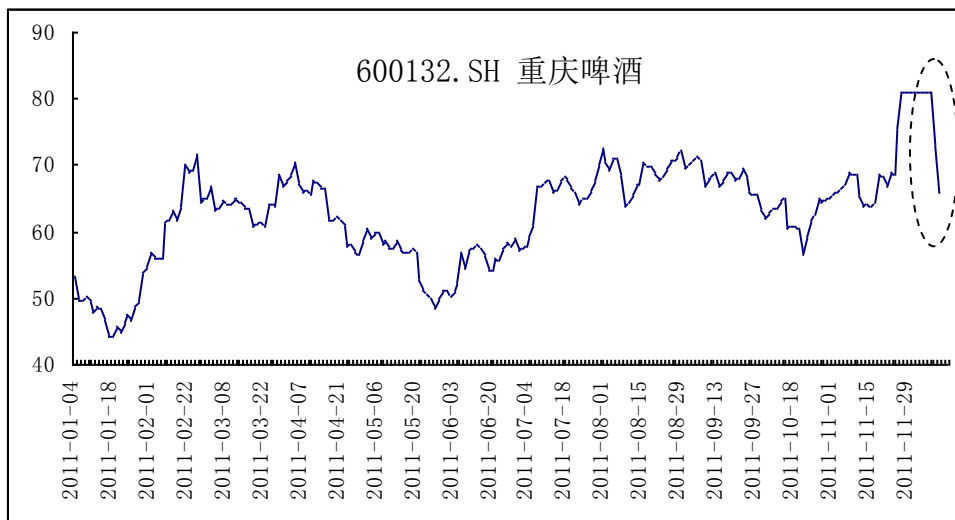


图2：“重庆啤酒”（600132.SH）股价波动情况

#### 四、问答题（20\*2=40'）

1、APT 和 CAPM 模型的联系和区别是什么？

2 影响债券价值属性的因素主要有哪些？这些因素如何影响债券价值？