

复旦大学经济学院
2013~2014 学年第二学期期末考试试卷
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： _____

一、选择题（单选或多选:4*5=20'）

1、下列表达正确的是：

- A. a 大于 0 时，某证券处于 SML 线的上方，则该证券价格被高估；
- B. a 大于 0 时，某证券处于 SML 线的上方，则该证券价格被低估；
- C. 若某证券价值被高估，则在系统性风险给定的前提下，它提供的预期回报率比投资者所要求的更高；
- D. 若某证券价值被低估，则在系统性风险给定的前提下，它提供的预期回报率比投资者所要求的更高。

2、两种资产 i 和 j 构成的资产组合中，资产组合的标准差可能降到最低的是

- A. $\rho_{ij} = -1$;
- B. $\rho_{ij} = 0$;
- C. $\rho_{ij} = 0.3$;
- D. $\rho_{ij} = 1$ 。

3、相对成长股而言，下列哪些属于价值型股票的特征：

- A. 低 P/B;
- B. 低 P/E;
- C. 高股息率;
- D. 高 EPS 增长率。

4、某一股票看跌期权空头而言，其承受的最大损失是：

- A. 看跌期权的价格;
- B. 执行价格;

- C. 股价减去看跌期权价格；
- D. 执行价格减去看跌期权价格。

5、根据影响期权的价值因素，下列表述错误的是：

- 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、均值-方差准则
- 2、经济附加值 (EVA)
- 3、债券收益率曲线
- 4、可转换债券
- 5、权的时间价值

三、计算题 (15*2=30')

1. 假定你利用两因素模型去确定一只股票的预期收益，两因素及假定的风险溢价见下表，无风险利率 4.8%。

因素	β	假定的风险溢价 (%)
A	1.7	2.0
B	0.9	10.5

- (1) 如果定价合理，那么这只股票的预期收益是多少？
- (2) 假定上表的因素风险溢价不正确，真正的因素风险溢价见下表，根据真正的风险溢价计算股票的预期收益。

因素	β	真实的风险溢价 (%)
A	1.7	3.5
B	0.9	9.0

- (3) 比较 (1) 和 (2) 的答案，根据假定的风险溢价的定价是低估还是高估了？

2、已知一种面值为 100 元，息票率为 6%的债券，每年付息一次，债券期限为 3 年，且到期收益率为 6%，求该债券的久期、修正久期、凸度。根据久期法则，债券收益率每下降 1%，债券价格变化的百分比是多少？根据久期—凸性法则，债券收益率每下降 1%，债券价格变化的百分比是多少？

四、论述题（15*2=30'）

1、如何理解投资风险分散化？如何实现风险分散化投资？

2.根据美林证券的“投资钟”，结合经济周期说明大类资产（股票、债券、现金、大宗商品）应该如何配置？