

**复旦大学经济学院**  
**2011~2012 学年第一学期期末考试试卷**  
**A 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、下列两种资产（分别为 i 和 j）组合构成中，资产组合标准差可能降到最低的是：
- A.  $\rho_{ij}=1$
  - B.  $\rho_{ij}=0$
  - C.  $\rho_{ij}=0.5$
  - D.  $\rho_{ij}=-1$
- 2、无风险收益率和市场期望收益率分别为 4% 和 10%。根据资本定价模型，Beta 系数为 1.2 的某证券的期望收益率是：
- A. 10%
  - B. 11.2%
  - C. 14%
  - D. 16.8%
- 3、股票期权的货币时间价值在到期日之前总是：
- A. 为正；
  - B. 为负；
  - C. 为零；
  - D. 股票价格减去执行价格。

4.某债券期限 5 年，息票率 6%，每年付息 1 次，市价等于面值 1000 元。若将其收益率分别提升 1%和下降 1%，则两种情形下：

- A.债券价格变动幅度相同；
- B.市价下降给投资者带来的损失大于市价上升带来的收益；
- C.市价下降给投资者带来的损失小于市价上升带来的收益；
- D.市价不变。

5.在 Black-Scholes 期权定价模型中，所有因素都可以直接观测到，除了：

- A.到期时间；
- B.波动率；
- C.无风险利率；
- D.标的资产价格。

## 二、名词 ( 4\*5=20' )

- 1、系统性风险
- 2、期货合约的保证金制度
- 3、APT
- 4、封闭式基金折价
- 5、Sharp 比率

## 三、分析题 ( 10\*2=20' )

1、欧洲主权债务危机爆发以来，希腊等国家的长期国债收益率连续上升（见下图）。试用投资学课程的债券相关理论知识，对发生债务危机国家的收益率曲线飙升进行解释。

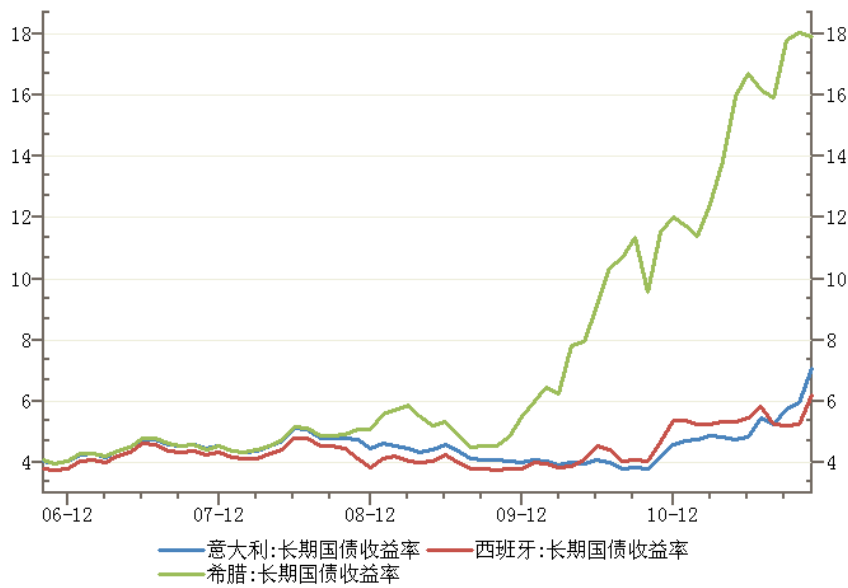


图 1：希腊等三国的长期国债收益率

2、在可口可乐收购汇源果汁（1886.HK）案例中，汇源果汁（1886.HK）的股价出现了剧烈波动。2008年9月3日，汇源果汁公告汇源果汁，该股票开盘从9月2日收盘价的4.14港元/股跳升至10.94港元/股；2009年3月19日，中国商务部没有批准该并购，汇源果汁股价从8.3港元左右重新回到3.99港元。请问：（1）该股价的波动反应了香港股票市场是否有效？请用EMH理论进行解释；（2）该并购案例中的汇源果汁超额收益是否“被预期的CAAR”还是“未被预期的CAAR”，为什么？

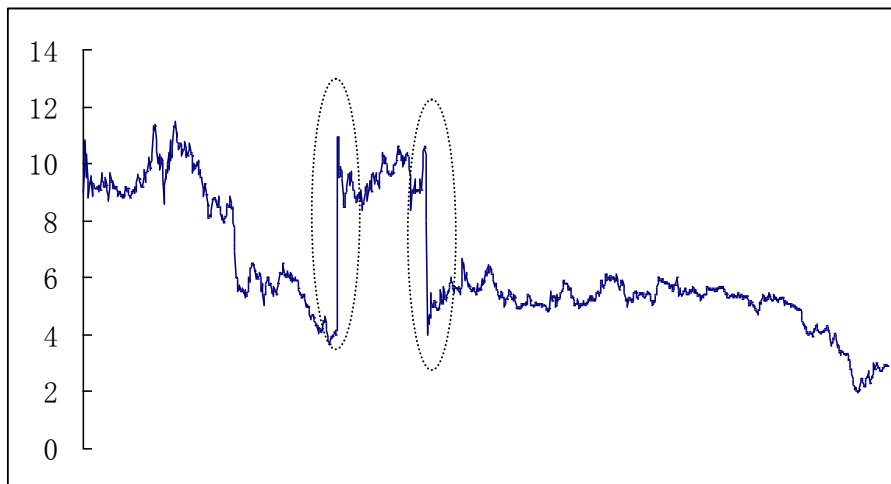


图 2：汇源果汁（1886.HK）的股价走势

#### 四、问答题（20\*2=40'）

1、什么是 EMH? 效率市场三个层次是什么?

2、权益证券的内在估值模型主要有哪些? 这些估值方法具体有何特点?