

对外经济贸易大学
2004—2005学年第一学期
《金融经济学导论》期末考试试卷（B卷）
课程代码及课序号：IF1418—1、2

学号：_____ 姓名：_____

班级：_____ 成绩：_____

一、单项选择题（共 20 分，每题 1 分）

1. 下面哪个不是系统风险的来源？

- a. 经济周期 b. 利率 c. 人事变动 d. 通货膨胀率 e. 汇率

2. 证券 X 期望收益率为 0.11，贝塔值是 1.5。无风险收益率为 0.05，市场期望收益率为 0.09。根据资本资产定价模型，这个证券_____

- a. 被低估 b. 被高估 c. 定价公平 d. 无法判断 e. 以上各项均不准确

3. 考虑两种有风险证券组成资产组合的方差，下列哪种说法是正确的？

- a. 证券的相关系数越高，资产组合的方差减少得越多
b. 证券的相关系数与资产组合的方差直接相关
c. 资产组合方差减少的程度依赖于证券的相关性
d. a 和 b
e. a 和 c

4. 艾丽丝是一个风险厌恶的投资者，戴维的风险厌恶程度小于艾丽丝，因此_____

- a. 对于相同风险，戴维比艾丽丝要求更高的回报率
b. 对于相同收益率，艾丽丝比戴维要求更高的风险
c. 对于相同风险，艾丽丝比戴维要求较低的收益率
d. 对于相同收益率，戴维比艾丽丝忍受更高的风险
e. 不能确定

5. 市场风险也可解释为_____

- 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
 - e. 以上各项均不准确
6. 美式看涨期权允许持有者_____
- a. 在到期日或到期前卖出标的产品
 - b. 在到期日或到期前购买标的产品
 - c. 到期前在公开市场上卖出期权
 - d. a 和 c
 - e. b 和 c
7. 证券市场线是_____
- a. 对充分分散化的资产组合，描述期望收益与贝塔的关系
 - b. 也叫资本市场线
 - c. 与所有风险资产有效边界相切的线
 - d. 表示出了期望收益与贝塔关系的线
 - e. 描述了单个证券收益与市场收益的关系
8. 有风险资产组合的方差是_____
- a. 组合中各个证券方差的加权和
 - b. 组合中各个证券方差的和
 - c. 组合中各个证券方差和协方差的加权和
 - d. 组合中各个证券协方差的加权和
 - e. 以上各项均不准确
9. 指数模型是由_____提出的。
- a. 格雷厄姆
 - b. 马克维茨
 - c. 米勒
 - d. 夏普
 - e. 以上各项均不准确
10. 一个看涨期权在下面那种情况下被叫做虚值状态？

- a. 执行价格比股票价格高
- b. 执行价格比股票价格低
- c. 执行价格与股票价格相等
- d. 看跌期权的价格高于看涨期权的价格
- e. 看涨期权的价格高于看跌期权的价格

11. 你以执行价格 50 美元卖出 2 月份美国电话电报公司的看跌期权，期权价格为 5 美元。忽略交易成本，这一头寸的盈亏平衡价格是多少？

- a. 50 美元
- b. 55 美元
- c. 45 美元
- d. 40 美元
- e. 上述各项均不准确

12. 假定 IBM 公司的股价是每股 90 美元。一张 IBM 公司 4 月份看涨期权的执行价格为 100 美元，期权价格为 10 美元。忽略委托佣金，看涨期权的持有者将获得一笔利润，如果股价_____

- a. 涨到 115 美元
- b. 跌到 90 美元
- c. 涨到 107 美元
- d. 跌到 96 美元
- e. 上述各项均不准确

13. A、B、C 三种股票具有相同的期望收益率和方差，下表为三种股票收益之间的相关系数。根据这些相关系数，风险水平最低的资产组合为：

名 称	A	B	C
股票 A	+1.0		
股票 B	+0.9	+1.0	
股票 C	+0.1	- 0.4	+1.0

- a. 平均投资于 A, B
- b. 平均投资于 A, C
- c. 平均投资于 B, C
- d. 全部投资于 C

14. 如果期权是_____，期权的内在价值为零。

- a. 两平期权
- b. 虚值期权
- c. 实值期权
- d. a 和 c
- e. a 和 b

- 15、下面哪一个有关风险厌恶者的陈述是正确的？
- a、他们只关心收益率
 - b、他们接受公平游戏投资
 - c、他们只接受在无风险利率之上有风险溢价的风险投资
 - d、他们愿意接受高风险和低收益
 - e、a 和 b
16. 无风险收益率为 0.07，市场期望收益率为 0.15。证券 X 期望收益率为 0.12，贝塔值为 1.3。那么你应该_____
- a 买入 X，因为它被高估了
 - b 卖空 X，因为它被高估了
 - c 卖空 X，因为它被低估了
 - d 买入 X，因为它被低估了
 - e 以上各项均不准确，因为它的定价公平
17. 根据一种无风险资产和 N 种有风险资产作出的资本市场线是_____
- a 连接无风险利率和风险资产组合最小方差两点的线
 - b 连接无风险利率和有效边界上预期收益最高的风险资产组合的线
 - c 通过无风险利率那点和风险资产组合有效边界相切的线
 - d 通过无风险利率的水平线
18. 关于多因素模型描述正确的是_____。
- a 对公司收益率的组成结构进行了更加详细、系统的模型分析
 - b 公司个别风险也在定价模型中
 - c 允许多个宏观经济因素有不同的作用
 - d 以上各项均正确
 - e、以上各项均不准确
- 19、N 种风险资产证券组合的有效组合_____。
- a、由收益率最高的证券组成，不考虑它们的标准差
 - b、对给定风险水平有最高的收益率
 - c、由最低标准差的证券组成，不考虑它们的收益率
 - d、有最高风险和收益率
 - e、无法确定
- 20 下面关于美式期权的描述正确的是：

- a 在不分红利的情况下，美式买权不应该提前执行
- b 美式买权的价格比欧式买权的价格低
- c 美式卖权不应该提前执行
- d 美式卖权的价格上限为股票价格

二、简答题（共 30 分，每题 10 分）

- 1、什么是公平赌博？什么是风险厌恶，风险喜好和风险中性？
- 2、影响期权的价格有哪些因素，并至少说明两种因素对期权价格变动趋势的具体影响。
- 3、什么是有效组合边界？无风险资产存在与否对有效组合边界的产生何种影响？

三、计算题（共 50 分，每题 10 分）

1. 假定两个资产组合 A 和 B 都已充分分散化， $E(r_A) = 12\%$ ， $E(r_B) = 9\%$ ，如果影响经济的要素只有一个，并且 $\beta_A = 1.2$ ， $\beta_B = 0.8$ ，请计算无风险利率与风险溢价分别是多少？

2. 假设投资 30000 美元于以下几种股票，同时已知无风险利率是 4%，市场组合的期望收益是 15%

股票	投资金额	贝塔系数
A	¥5000	0.75
B	10000	1.11
C	8000	1.36
D	7000	1.88

- (1) 根据 CAPM，上述投资组合的期望收益是多少？
- (2) 上述投资组合的贝塔系数是多少？

3. 考虑多因素 APT 模型，有两个独立的经济因素， F_1 和 F_2 ，无风险利率为 6%。A, B 是充分分散风险的两个资产组合：

组合	对 F_1 的 β	对 F_2 的 β	期望收益率 (%)
A	1.0	2.0	19
B	2.0	0.0	12

- . 假设存在无套利机会， F_1 ， F_2 的因素资产组合的风险溢价应为多少？

- 4 假设你投资 100 美元与一项风险资产，其期望收益为 0.12，标准差为 0.15；

以及投资于收益率为 0.05 的国库券。

则

1) 为了获得 0.09 的期望收益, 应该把如何分配资金于风险资产和无风险的资产。

2) 为了获得 0.06 的期望收益, 应该把如何分配资金于风险资产和无风险的资产

5. 假设一种不支付红利股票目前的市价为 10 元, 3 个月后, 该股票价格要么是 11 元, 要么是 9 元. 假设现在的无风险利率等于 10%, 请用二叉树方法计算 3 个月期的, 协议价格为 10.5 元该股票欧式看涨期权的价值.