

## 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: IFI418-1、2

学号:	姓名:
班级: 一、单项选择题(共 20 分,	成绩: 每题1分)
1. 下面哪个不是系统风险的完 a. 经济周期 b. 利率 e. 汇率	来源? c. 人事变动     d. 通货膨胀率
期望收益率为 0.09。根据资	1,贝塔值是 1.5。无风险收益率为 0.05,市场本资产定价模型,这个证券 c. 定价公平   d. 无法判断   e. 以上各
3. 考虑两种有风险证券组成 a. 证券的相关系数越高,资 b. 证券的相关系数与资产组 c. 资产组合方差减少的程度 d. a和b e a和c	合的方差直接相关
4. 艾丽丝是一个风险厌恶的此 a. 对于相同风险,戴维比艾	投资者, 戴维的风险厌恶程度小于艾丽丝, 医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		
е.	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. 7	格雷厄姆 b. 马克维茨		
c. 7	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

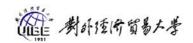
- 12. 假定 IBM 公司的股价是每股 90 美元。一张 IBM 公司 4 月份看涨期权的 执行价格为 100 美元,期权价格为 10 美元。忽略委托佣金,看涨期权的持 有者将获得一笔利润,如果股价\_\_\_\_\_
- a. 涨到 115 美元 b. 跌到 90 美元 c. 涨到 107 美元 d. 跌到

96 美元

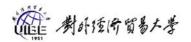
- e 上述各项均不准确
- 13. A、B、C 三种股票具有相同的期望收益率和方差,下表为三种股票收益 之间的相关系数。根据这些相关系数,风险水平最低的资产组合为:

名 称	A	В	С
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、他们接受公平游戏的投资
- 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 (rA) =12%,E (rB) =9%,如果影响经济的要素只有一个,并且 β A=1.2,β 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
В	10000	1.11
C	8000	1.36
D	7000	1.88

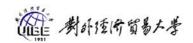
- (1) 根据 CAPM, 上述投资组合的期望收益是多少?
- (2) 上述投资组合的贝塔系数是多少?
- 3. 考虑多因素 APT 模型,有两个独立的经济因素, $F_1$ 和  $F_2$ ,无风险利率为 6%。A, B 是充分分散风险的两个资产组合:

组合	对F₁的β	对 F₂的β	期望收益率(%)
A	1.0	2.0	19
В	2.0	0.0	12

- . 假设存在无套利机会, F<sub>1</sub>, F<sub>2</sub>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.