

投资学

1、 选择（15*2）

1. 可赎回债券收益率计算
2. 构造零贝塔组合
3. 期货与远期合约
4. 久期（利率、收益率、期限…对之影响）
5. 债券管理的消极、积极策略条件、目标期
6. 证券市场线之上股价被低估，之下被高估
7. 给出四个资产的期望收益率和标准差，判断哪个在有效集的下方
（书上原题）
8. 套利模型
9. 有效市场的违背
10. 交易指令选择
11. …

2、 判断并说明原因（10*2）

1. 零贝塔组合的贝塔值为 0
2. 高增长的公司市盈率一定高
3. 有效市场的判断
4. 久期的本质
5. 股利增长速度大于贴现率的股价为负
6. 风险规避的判断

7. ...

3、 计算

1. 给出两个风险资产 X 、 Y 的方差协方差矩阵、期望收益率

- 1) 求零贝塔组合期望收益
- 2) 证券市场线表示
- 3) 方差最小资产组合
- 4) 方差最小组合与零贝塔组合的协方差

2. 两个人对市场组合有不同的看法（两人的 w 不同）

- 1) 求各自的零贝塔组合期望收益
- 2) 证券市场线表示
- 3) 是否存在交易

3. 套期保值策略

持有资产，给出，无风险利率，锁定未来三个月的现金流

另持有一份 S&P500 股指期货合约，现价 1010，三个月后价格 1030，
价值 1100...

求套期保值后的收益？

4、 简答

CAPM 模型的实证检验，有什么问题，FAMA 是怎么解决的？