**证券投资学**

1） 简答论述7个（70分）

1． 公司发行上市条件包括哪几方面

2． 三个定价模型的异同

3． 资本经营活动与生产经营活动的关系

4． 经济政策有哪些，对未来股市价格变化趋势的影响

5． 成长型公司的特征

6． 对以下观点的看法：“股市一定会涨到10000点，我现在2000点买进，即使被套也能获利”

7． 中美投融资制度的差异分析股价下跌对股市的影响

2） 计算（30分）

CAPM、股利增长模型、相对估值（市盈率）法

1） 如何理解市盈率，有用？无用？

（对个别公司估值无意义，否定了公司有差异的事实）

2） 投资房地产的看法

3）两模型异同

**投资 谭松涛**

1. 选择（15\*2）
2. 可赎回债券收益率计算
3. 构造零贝塔组合
4. 期货与远期合约
5. 久期（利率、收益率、期限…对之影响）
6. 债券管理的消极、积极策略条件、目标期
7. 证券市场线之上股价被低估，之下被高估
8. 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）
9. 套利模型
10. 有效市场的违背
11. 交易指令选择
12. …
13. 判断并说明原因（10\*2）
14. 零贝塔组合的贝塔值为0
15. 高增长的公司的市盈率一定高
16. 有效市场的判断
17. 久期的本质
18. 股利增长速度大于贴现率的股价为负
19. 风险规避的判断
20. ….
21. 计算
22. 给出两个风险资产X、Y的方差协方差矩阵、期望收益率
23. 求零贝塔组合期望收益
24. 证券市场线表示
25. 方差最小资产组合
26. 方差最小组合与零贝塔组合的协方差
27. 两个人对市场组合有不同的看法（两人的W不同）
28. 求各自的零贝塔组合期望收益
29. 证券市场线表示
30. 是否存在交易
31. 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？

1. 简答

CAPM模型的实证检验，有什么问题，FAMA是怎么解决的？

1. 思考并简要回答（80分）
2. 比较证券发行管理制度并分析我国证券发行存在的主要问题
3. 比较产业（实业）投资与证券投资基本价值观的异同
4. 比较资本资产定价模型与套利定价理论的异同
5. 试评价相对估值法（市盈率法）的作用和局限性
6. 你是如何理解成长性公司的（特征）
7. 你是如何理解财富、价值的概念
8. 华尔街纽交所道琼斯指数从1932年最低的44.22点上涨到现在的1万多点。长期来看，随着上市公司盈利的增长，投资股市总是会盈利的，风险都是暂时的。纵观华尔街几十年，尤其是更长时期的历史，从实体产业与股票市场的关系角度，你是如何理解的
9. 美国几次大危机都表现为股市的大幅下跌，对社会经济生活产生重大负面影响，我国股市下跌却对社会经济生活的负面影响相对来说要小得多，你同意这种说法吗？试说明理由（从投融资制度的特点方面来看）
10. 计算题（1-3小题每题4分，第4小题8分，共20分）

年初化工行业的两只股票A和B，她们的β值分别为1.6和0.8，其所对应的期望收益率分别为26%和14%。现该行业的另两只股票C和D：股票C现在的价格为38元，其β值估计为0.75，预期第一年末的股利为0.5元，以后每年将以12%的速度增长；股票D现在的价格为18元，其β值估计为0.6，预期以后每年的股利均为0.88元。假定公司剩余盈余全部用于发放股利，试计算：

1. 市场年初的无风险利率
2. 股票C现在是否值得投资
3. 股票D现在是否值得投资
4. 比较2、3的计算，你得到什么启示
5. 思考并简要回答（每小题10分，共70分）
6. 简要述说公司发行上市条件一般包括哪些主要方面
7. 比较投资组合理论、资本资产定价模型及套利定价理论的异同
8. 从你对金融的认识，谈谈一个公司的资本经营活动与生产经营活动的关系
9. 对投资有影响的经济政策主要有哪些？试评价其对未来证券市场价格变化趋势的影响作用
10. 你是如何理解成长性公司的（特征）
11. 随着上市公司盈利的积累，从长远来看，股价指数确实是上涨的，因此，有人认为“中国的A股（沪综指）将来总有一天会涨到10000点，我现在2000多点被套，将来一定会解套并盈利”。你对这句话如何评价
12. 美国几次大危机都表现为股市的大幅下跌，对社会经济生活产生重大负面影响，我国股市下跌却对社会经济生活的负面影响相对来说要小得多，你同意这种说法吗？试说明理由（从投融资制度的特点方面来看）
13. 定向发行1000万股，每股发行价7元。预计10、11、12年的净利润分别为1000万元、4000万元和8000万元。先公司所在的中小板行业的平均市盈率为60倍，最近一次该行业发行的一只股票的市盈率为120倍。即使按最悲观的预期，2013年该行业的市盈率也不会低于30倍。
14. 公司拟2013年初发行上市，按市盈率法（相对估值法）计算公司发行上市后的理论价格区间，及在此基础上计算2010年、2011年、2012年三年的年均复合增长率
15. 预计公司2013年的净利润为15000万元，从2014年开始，公司利润以35%的速度增长。中小板市场指数从2006年初的1457点上涨到2010年末（5年）的6828点。假定2013年初公司发行上市时中小板行业仍保持前五年的平均收益水平，短期国债利率仍为现在的4%，公司的风险程度基本与中小板行业的平均水平一致，试计算公司2013年初发行1000万股后的理论价格，及在此基础上计算公司2010、2011、2012年三年的平均复合增长率
16. 分别分析1、2的计算结果，并比较之，试做出评价