

《行为金融学》2020 年秋 作业三

注意事项:

(1) 答题要求: 请在广工练习簿中手写作答(黑色签字笔), 要求字迹工整, 条理清楚。

(2) 提交截止时间为: **2020 年 12 月 21 日** 周一课上提交, 不接受迟交后补作业。

一、单项选择题(共 14 题, 每题 3 分, 合计 42 分)

1. 根据性别, 过度自信与频繁交易之间的关系, 可以推测下列投资者频繁交易程度由高到低的可能排序()

- A. 单身男性——单身女性——已婚男性——已婚女性
- B. 单身男性——已婚男性——单身女性——已婚女性
- C. 单身男性——已婚男性——已婚女性——单身女性
- D. 已婚女性——单身女性——单身男性——已婚男性

2. 解释投资者分散化不足的因素中, 不包括()

- A. 过度自信
- B. 信息幻觉
- C. 注意力驱动
- D. 熟悉偏好

3. 影响股票市场参与的因素, 不包括()

- A. 财富
- B. 利他
- C. 社会互动
- D. 金融素养

4. 下列关于主动型投资策略与被动投资策略描述, **错误**的是()

- A. 主动型投资策略基于市场并非有效的假设
- B. 被动型投资策略基于市场是有效的前提
- C. 巴菲特是被动型投资策略的代表人物
- D. 投资指数型基金属于被动投资策略

5. 市场上存在“消息观察者”和“动量交易者”, 下面描述正确的是()

- A. 消息观察者与动量交易者对信息的作用相互抵消, 从而不会引起价格的趋势变动
- B. 消息观察者既关注未来现金流的信息, 也观察到历史价格信息
- C. 动量交易者只关注历史价格信息, 没有观察到基本面信息
- D. 信息扩散模型只能够解释动量效应, 不能解释反转效应

6. 媒体的报道是否影响股票收益率, 下列描述正确的是()

- A. 媒体的报道是客观中立的, 不会导致股票价格的涨跌波动
- B. 被媒体关注少的股票存在较高的未报道风险, 因而价格波动风险也更大
- C. 长期来看, 被媒体关注多的股票具有更高的超额回报
- D. 由于影响面和影响力的不同, 不同的媒体对股票价格的影响也明显不同

7. 关于注意力的描述，以下正确的是（ ）
- A. 被过度关注的股票拥有更高的长期收益率
 - B. 由于周五人们对股市的关注度较少，因而很多公司选择在周五发布坏消息
 - C. 为了引起人们的关注，公司选择在消息众多的时机发布好消息
 - D. 涨幅排行榜内的股票由于基本面好过榜外的股票，因而具有更高的未来收益率
8. 关于信息瀑布描述**不正确**的是（ ）
- A. 信息瀑布是导致羊群行为的原因
 - B. 信息瀑布的前提是信息不对称性
 - C. 信息瀑布必然会导致信息判断错误
 - D. 只有当参与者足够多时，信息瀑布才有可能形成
9. 下列哪项行为**不属于**羊群行为的表现（ ）
- A. 淘宝购物选择销量高的
 - B. 根据豆瓣评分来观看电影
 - C. 投资者产生“热手效应”
 - D. 银行发生储户挤兑潮
10. 下列因素中，哪项**不属于**导致资产价格泡沫产生的因素（ ）
- A. 禀赋效应
 - B. 正反馈机制
 - C. 从众心理
 - D. 博傻理论
11. 影响公司并购活动的因素中，**不包括**（ ）
- A. 从众心理
 - B. 公司股价
 - C. 过度自信
 - D. 损失厌恶
12. 下列哪项行为因素与经理人恶性增资现象**无关**？（ ）
- A. 损失厌恶
 - B. 证实偏差
 - C. 时间偏好
 - D. 过度自信
13. 关于赢者诅咒，下列表述**错误**的是（ ）
- A. 标的物的估值具有模糊性是赢者诅咒产生的一个原因
 - B. 赢者诅咒导致恶性增资
 - C. 竞争性冲动是赢者诅咒的一个诱因
 - D. 赢者常常在后续的运营中出现意想不到的负面结果
14. 下列哪项**不属于**经理人过度自信的表现（ ）

- A. 乐观偏见
- B. 后悔厌恶
- C. 控制错觉
- D. 规划谬误

二、多项选择题（共 13 题，每题 4 分，合计 52 分）

1. 投资者过度交易的原因包括（ ）

- A. 过度自信
- B. 羊群行为
- C. 处置效应
- D. 认知幻觉

2. 关于处置效应描述正确的是：（ ）

- A. 前景理论的价值函数可用于解释处置效应
- B. 投资者更倾向于卖出盈利股票而不愿卖出亏损股票
- C. 处置效应能够解释人们为什么会追涨杀跌
- D. 处置效应仅发生在个人投资者的交易中

3. 投资者有限注意可以产生下列哪些现象（ ）

- A. 盈余公告漂移
- B. 账面市值比效应
- C. 股价的过度反应
- D. 股价的反应不足

4. 个人投资者业绩比机构投资者差的原因包括（ ）

- A. 选股能力差
- B. 选时能力差
- C. 金融知识薄弱
- D. 受情绪影响大

5. 关于超额收益 Alpha，下列描述正确的是（ ）

- A. 超额收益 Alpha 就是所谓的市场“异象”
- B. 寻找超额收益 Alpha 是检验市场有效性的方法之一
- C. 三因素模型是用来检验超额收益是否存在的主要模型
- D. 挖掘超额收益 Alpha 是主动型投资策略的主要方向

6. 下面关于三因素模型，说法正确的是（ ）

- A. CAPM 不能预测规模-价值组合的回报率
- B. 账面市值比高的股票属于魅力股，由于过高的估值其未来的收益越低
- C. 三因素是指市场风险因子、账面市值比因子和动量因子
- D. 三因素模型的构建试图说明超额收益由不同的风险因素所决定，因而试图说明市场依然是有效的

7. 关于投资者情绪对市场的影响，下列说法正确的是（ ）

- A. 投资者各有各的情绪，或乐观的或悲观，可以相互抵消，因而不会影响市场价格的运行规律
- B. 经济学家说要“超越贪婪与恐惧”，说明市场上的情绪是可以被控制的
- C. 可以用交易活动指标来衡量和测度投资者情绪
- D. 一些独立于市场的环境因素如气候、论坛交流等因素会影响投资者情绪
8. 羊群行为对资本市场产生的影响包括（ ）
- A. 导致市场参与者决策趋同，提高了决策的准确性
- B. 降低了信息成本，提高了决策效率，但可能导致决策的错误
- C. 降低了套利的难度并提高了市场的有效性
- D. 羊群行为是市场非理性繁荣与恐慌的一个诱因
9. 凯恩斯用“选美比赛”来形容投资选择，下列描述正确的是（ ）
- A. 投资者不需要关注其他人的决策
- B. 说明了资产的真实价值在其价格形成中不起作用
- C. 资产价格的形成一定程度上由投资者的预期所决定
- D. 投资决策既要关注基本面又要关注技术面
10. 关于股票市场的“非理性繁荣”，描述正确的是（ ）
- A. “非理性繁荣”就是一种投机性泡沫
- B. 击鼓传花的博傻机制助长了“非理性繁荣”
- C. 市场乐观情绪使投资者将股价上涨当作一种信息，刺激其进一步买入
- D. “非理性繁荣”时期，经济体的真实表现往往落后于市场价格的表现
11. 关于投融资的市场时机选择，下列说法正确的是（ ）
- A. 股价的高估或低估是公司发行股票的一个重要考虑因素
- B. 股票市场 IPO 数量与市场波动高度相关
- C. 企业选择股票价格低估时用股权方式进行收购兼并
- D. 就业率与股票市场的市盈率存在显著的正相关关系
12. 关于股利迎合理论，下列说法正确的是（ ）
- A. 基于于投资者心理预期发放股利，有利于维护股票价格的稳定性
- B. 股利政策应依据公司未来投融资需要进行决策，不需要考虑投资者的预期
- C. 投资者偏好现金股利，因而发放现金股利一定能使股票价格稳定或上升
- D. 股利政策既要考虑公司未来的投融资需求，也要迎合投资者的需求
13. 下列哪项属于过度投资的表现（ ）
- A. 投资于净现值为负的项目
- B. 过高的投资—现金流敏感性
- C. 过度追求规模和速度的增长
- D. 盲目多元化投资

三、判断题（共 13 题，每题 2 分，合计 26 分）

1. 由于交易成本存在，交易越频繁使得收益率越差。（ ）

2. ~~中国的股票市场参与率很高，存在“全民炒股”现象~~（ ）
3. 投资者资产配置常常过于集中在少数几类资产上，或进行简单平均配置（ ）
4. ~~二因子模型强大的解释能力可以说明市场是完全有效的~~（ ）
5. 根据动量效应，在短期内可以买入过去收益率高的股票、卖出过去收益率低的股票（ ）
6. ~~保守性偏差引起反转效应，并且资产经历的极端收益越大，接下来的反转所需要的时间越长~~（ ）
7. 媒体可以通过乐观报道而推动股票价格的上升（ ）
8. ~~自媒体加快了信息传播的速度，降低了噪声交易风险~~（ ）
9. 资产价格泡沫也会存在于被金融化的商品中（ ）
10. ~~博傻理论是一种完全非理性的行为~~（ ）
11. 对沉没成本的眷顾导致经理人在投资决策失误时不是终止项目而是继续追加投资，企图用这种方式博取最后的成功（ ）
12. 羊群行为为经理人导致对非最优项目过度投资、激进的融资结构和更活跃的兼并收购（ ）
13. “赢者诅咒”导致业绩下滑的主要原因是过度支付（ ）

四、论述题 Essay（共 30 分）

1. 请你**自学**清华大学朱宁教授主讲的行为金融学视频选集（共 4 节），结合本学期课堂所学/教材内容，谈一谈你的感受。300-500 字。

（提示：朱宁教授讲授的内容中是否有某句话、某些说法、某些逻辑、某些结论、某个事件或例子等能触动你，引发你的联想、思考。）

视频网络链接/二维码：

<https://www.bilibili.com/video/BV18t41la7xu?from=search&seid=10087421364039543149>



（扫一扫，看视频）



Edited by: H.Z Guo

Updated: Dec.1, 2020