

中国海洋大学全日制本科课程期末考试试卷

2021 年 秋 季学期 考试科目: 金融投资学 学院: 经济学院

试卷类型: A 卷 命题人: 审核人:

考试说明: 本课程为闭卷考试, 共 10 页, 除考场规定的必需用品外还可携带的文具有

金融计算器。

题号	一	二	三	四	五				总分
得分									

一、名词解释题(共 5 题, 每题 3 分, 共 15 分)

1. 封闭式基金

2. 周期型产业

3. 流动比率

4. 相对估值法

5. 资本市场线

二、判断题(共 5 题, 每题 3 分, 共 15 分)

(在判读正误的同时请给出错误的理由, 没有给出理由或理由不正确者, 不得分。)

1. 对股票来说, 市场利率的下降可以使企业的融资成本降低, 企业的盈利性也会随之改善, 这对股票价格来说同样是一个利好消息, 在股票市场中反映为股票价格的上涨。

2. 在行业中具有竞争优势、占据优势地位的企业, 由于其盈利能力较强, 违约风险、流动性风险较低, 因此债权人能够容忍该企业具有较高的利息保障倍数。

3. 证券资产的未来收益受到宏观经济形势以及利率、汇率变动等因素的影响，通常是不确定的，但在不同的经济状况下，我们可以对证券资产的未来收益做出大致相同的估计。
4. APT理论的出发点是假设资产的收益率与未知数量的未知因素相联系，其核心思想是对于一个充分分散化的大投资组合来说，只需要几个共同因素就可以解释单一风险的风险补偿来源，进而利用市场数据来实证分析不同因素的影响程度。
5. 通常来说，投资组合中的风险是不可避免的，即投资者必须承担的系统性风险，所以残余风险就是承担的投资组合之外的非系统风险。残余风险是在收益风险中与系统性风险正交的那部分风险，或者说，残余风险是与系统性风险相互独立的风险。

三、简答题(共 4 题，每题 5 分，共 20 分)

1. 简述普通股的基本特征和主要类别
2. 财政政策的变动对证券市场价格有何影响？

3. 技术分析方法的特点是什么？

4. 什么是夏普指数？它成立的前提条件是什么？

四、案例分析题(共 4 题，每题 10 分，共 40 分)

1. 张强在对某上市公司做估值分析的时候，对该公司的自由现金流做出了以下预测：

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
FCFF	100.00	110.00	119.90	129.49	138.56	146.87
FCFE	60.00	67.2	74.59	82.05	87.79	93.06

张强还认为，从 2021 年开始，该公司的自由现金流将开始稳定增长，增长率为 5%。经过进一步研究，张强又得知该公司的目标资产负债率为 33.33%；该公司的税后债务成本为 6%；该公司的 β 系数为 1.3；市场预期收益率为 10%；无风险收益率为 4%。试计算该公司 2020 年的股权价值及公司价值？

2. 某股票的当前价格为 25 元，以股票为标的物的看涨期权的执行价格为 25 元，期权到期日前的时间为 0.5 年，同期无风险利率为 12%，股票收益率的方差为 0.36。假设不发股利，利用 BSM 模型所确定的股票看涨期权的价格为多少？

3. 以当前的股利收益和资本收益为基础，投资组合 A 和 B 的预期收益分别是 11%和 14%，投资者组合 A 的 β 值是 0.8，而投资组合 B 的 β 值是 1.5。当前的国债利率是 6%，而沪深 300 指数的预期收益率是 12%。投资组合 A 的标准差是每年 10%，而投资组合 B 的标准差是每年 31%，并且沪深 300 指数的标准差为 20%。

（1）如果你现在已持有市场指数投资组合，你会选择增持以上两个投资组合中的哪一个吗？并给出理由。

（2）如果你只能投资于国债和其中一个投资组合，你会选择哪一个？

4. 假设 2020 年 3 月 1 日债券市场上存在以下几种不同的债券，面值均为 100 元，每半年付息。

到期日	2020.9.1	2021.3.1	2021.9.1	2022.3.1	2022.9.1
票面年利率（%）	5	5.5	6	6.5	6

某债券承销商给出了不同期限的折现率，如下表所示：

时间 t （年）	折现率 $d(t)$
0.5	0.98
1.0	0.96
1.5	0.92
2.0	0.90
2.5	0.86

- （1）

请根据上表计算各种债券的现在价格。
- （2）

如果承销商正在承销一只 1 年期的债券，票面利率为 7%，1 年后到期，销售价格为 104 元，投资者是否应该购买这只债券？

五、论述题(共 1 题，每题 10 分，共 10 分)

1.试论述传统 CAPM 模型及其基本假设条件。