

2007cpa财务管理陈华亭习题班练习题11 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/448/2021_2022_2007cpa_E8_B4_A2_c45_448435.htm 一、单项选择题 1.某公司的股票现在的

市价是60元，有1股以该股票为标的资产的看涨期权，执行价格为63元，到期时间为6个月。6个月以后股价有两种可能：上升25%或者降低20%，则套期保值比率为（ ） A.0.5 B.0.44

C.0.4 D.1 正确答案：B 答案解析：上行股价 = $60 \times (1 + 25\%) = 75$ （元），下行股价 = $60 \times (1 - 20\%) = 48$ ；股价上行时期权到期日价值 = $75 - 63 = 12$ （元），股价下行时期权到期日价值 = 0；套期保值比率 = $(12 - 0) / (75 - 48) = 0.44$ 。

【该题针对“复制组合原理”知识点进行考核】 2.股票加看跌期权组合，称为（ ）。 A.抛补看涨期权 B.保护性看跌期权 C.多头对敲 D.空头对敲 正确答案：B 答案解析：股票加看跌期权组合，称为保护性看跌期权。因为单独投资于股票风险很大，如果同时增加看跌期权，可以降低投资的风险。

【该题针对“期权的投资策略”知识点进行考核】 3.如果预计市场价格将发生剧烈变动，但是不知道变动的方向是升高还是降低，此时，对投资者非常有用的一种投资策略是（ ）。 A.抛补看涨期权 B.保护性看跌期权 C.对敲 D.回避风险策略 正确答案：C

答案解析：如果预计市场价格将发生剧烈变动，但是不知道变动的方向是升高还是降低，此时，对投资者非常有用的一种投资策略是对敲。因为无论将来价格的变动方向如何，采用这种策略都会取得收益。【该题针对“期权的投资策略”知识点进行考核】

4.某看跌期权资产现行市价为40元，执行价格为50元，则该期权处于（ ）。 A.实值状态 B.虚

值状态 C.平值状态 D.不确定状态 正确答案：A 答案解析：对于看跌期权来说，资产现行市价低于执行价格时，称期权处于“实值状态”（或溢价状态）或称此时的期权为“实值期权”（溢价期权）。【该题针对“影响期权价值的因素”知识点进行考核】

5.下列关于时间溢价的表述，错误的有（ ）。 A.时间溢价有时也称为“期权的时间价值” B.期权的时间溢价与货币时间价值是相同的概念 C.时间溢价是“波动的价值” D.如果期权已经到了到期时间，则时间溢价为0 正确答案：B

答案解析：时间溢价也称为“期权的时间价值”，但它和“货币的时间价值”是不同的概念，时间溢价是“波动的价值”，时间越长，出现波动的可能性越大，时间溢价也就越大。而货币的时间价值是时间“延续的价值”，时间延续得越长，货币的时间价值越大。【该题针对“影响期权价值的因素”知识点进行考核】

6.如果 $F = 102$ 元， $P = 100$ 元， $t = 0.2$ 年，则连续复利利率等于（ ）。 A.10% B.9.9% C.2% D.无法计算 29475 正确答案：B

答案解析： $r = \ln(102/100) / 0.2 = 9.9\%$ 【该题针对“布莱克 - 斯科尔斯定价模型”知识点进行考核】

二、多项选择题 1.布莱克 - 斯科尔斯期权定价模型的假设包括（ ）。 A.在期权寿命期内，买方期权标的股票不发放股利，也不做其他分配 B.任何证券购买者能以短期的无风险利率借得任何数量的资金 C.看涨期权只能在到期日执行 D.所有证券交易都是连续发生的 正确答案：ABCD

答案解析：参见教材329页。【该题针对“布莱克 - 斯科尔斯定价模型”知识点进行考核】

2.下列说法不正确的是（ ）。 A.对于买入看涨期权而言，到期日股票市价高于执行价格时，净损益大于0 B.买入看跌期权，获得在到期日或之前按照执行价格购

买某种资产的权利 C.多头看涨期权的最大净收益为期权价格 D.空头看涨期权的最大净损益为期权价格 正确答案：ABC

答案解析：（1）买入看涨期权到期日价值 = $\text{Max}(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0)$ ，买入看涨期权净损益 = 买入看涨期权到期日价值 - 期权价格，由此可知，A的结论不正确，正确的结论应该是“到期日价值大于0”。（2）“看跌期权”也称为“卖出期权”，“看涨期权”也称为“买入期权”，所以，B的说法不正确。B正确的说法应该是：买入看跌期权，获得在到期日或之前按照执行价格卖出某种资产的权利；或：买入看涨期权，获得在到期日或之前按照执行价格购买某种资产的权利。（3）“买入看涨期权”也称“多头看涨期权”，对于多头看涨期权而言，最大净损失为期权价格，而净收益没有上限，所以，C的说法不正确。（4）空头看涨期权净损益 = 到期日价值 + 期权价格 = 期权价格 - $\text{Max}(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0)$ ，由此可知，由于“ $\text{Max}(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0)$ ”的最小值为0，所以，空头看涨期权的最大净损益为期权价格。D的说法正确。【该题针对“期权的基本概念”知识点进行考核】

3.对于欧式期权，下列说法正确的是（ ）。 A.股票价格上升，看涨期权价值增加 B.执行价格越大，看跌期权价值增加 C.股价波动率增加，期权价值增加 D.期权有效期内预计发放的红利越多，看跌期权价值增加 正确答案：ABCD

答案解析：参见教材317页表11 - 6。【该题针对“影响期权价值的因素”知识点进行考核】

4.在其他条件相同的情况下，下列说法正确的是（ ）。 A.空头看跌期权净损益 + 多头看跌期权净损益 = 0 B.空头看跌期权到期日价值 + 多头看跌期权到期日价值 = 0 C.空头看跌期权损益平衡点 = 多头看

跌期权损益平衡点 D.对于空头看跌期权而言，股票市价高于执行价格时，净收入小于0 正确答案：ABC 答案解析：空头看跌期权净损益 = 到期日价值 + 期权价格，多头看跌期权净损益 = 到期日价值 - 期权价格，由此可知，A的说法不正确；空头看跌期权到期日价值 = $- \text{Max}(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0)$ ，多头看跌期权到期日价值 = $\text{Max}(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0)$ ，由此可知，B的说法正确；空头看跌期权损益平衡点 = 执行价格 - 期权价格，多头看跌期权损益平衡点 = 执行价格 - 期权价格，由此可知，C的说法正确；空头看跌期权净收入 = 空头看跌期权到期日价值 = $- \text{Max}(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0)$ ，由此可知，D的说法不正确。正确的结论应该是：净收入 = 0。【该题针对“期权的基本概念”知识点进行考核】

5.利用布莱克 - 斯科尔斯定价模型计算期权价值时，需要用到的指标包括（ ）。 A.标的股票的当前价值 B.期权的执行价格 C.标准正态分布中离差小于d的概率 D.期权到期日前的时间 正确答案：BCD 答案解析：参见教材329页。A的正确说法应该是“标的股票的当前价格”。【该题针对“布莱克 - 斯科尔斯定价模型”知识点进行考核】

6.关于看跌期权的估价，下列表达式不正确的是（ ）。 A.看涨期权价格 + 看跌期权价格 = 标的资产价格 + 执行价格现值 B.看涨期权价格 - 看跌期权价格 = 标的资产价格 - 执行价格 C.看涨期权价格 - 看跌期权价格 = 标的资产价格 - 执行价格现值 D.看涨期权价格 + 看跌期权价格 = 标的资产价格 + 执行价格 正确答案：ABD 答案解析：参见教材332页。【该题针对“布莱克 - 斯科尔斯定价模型”知识点进行考核】

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com