



第六章

期权价值评估



第六章 期权价值评估

【单选题】市场上有以甲公司股票为标的资产的欧式看涨期权和欧式看跌期权。每份看涨期权可买入1股股票，每份看跌期权可卖出1股股票；看涨期权每份价格5元，看跌期权每份价格3元；执行价格均为60元，到期日相同。如果到期日股票价格为64元，购入一份看涨期权同时购入一份看跌期权的投资组合的净损益是（ ）元。

A.-8

B.-4

C.4

D.8



第六章 期权价值评估

答案：B

解析：投资组合的净损益= $(64-60) - 5 - 3 = -4$ （元）



第六章 期权价值评估

【多选题】现有一份甲公司股票的欧式看涨期权，1个月后到期，执行价格50元。目前甲公司股票市价60元，期权价格12元。下列说法中，正确的有（ ）。

- A. 期权时间溢价2元
- B. 期权属于实值状态
- C. 期权到期时应被执行
- D. 期权目前应被执行



第六章 期权价值评估

答案：AB

解析：时间溢价=12-（60-50）=2（元）。选项A正确。

目前股价大于执行价格，所以期权处于实值状态，选项B正确。

期权是欧式期权，只能在到期日行权，选项D错误。到期时股

价未知，无法判断到期时是否应被执行。选项C错误。



第六章 期权价值评估

【单选题】下列关于期权估值复制原理的说法，错误的是

()

- A. 复制原理核心是构造股票和无风险借款的组合，复制期权未来现金流量
- B. 复制组合收益与期权到期收益完全一致
- C. 复制原理下，期权价值等于复制组合初始投资成本
- D. 复制原理需要考虑投资者风险偏好



第六章 期权价值评估

答案：D

解析：复制原理不考虑投资者风险偏好，通过构建股票+无风险借贷的投资组合，复刻期权到期现金流，期权价值等于复制组合初始成本。ABC表述均正确。



第六章 期权价值评估

【单选题】下列关于风险中性原理的表述，正确的是（ ）

- A. 风险中性世界中，投资者要求更高风险溢价
- B. 需按真实概率计算期权到期期望价值，再用有风险折现
- C. 所有资产预期收益率都等于无风险利率
- D. 风险中性概率受投资者风险偏好影响



第六章 期权价值评估

答案：C

解析：风险中性原理核心：风险中性世界里无风险溢价，所有资产期望收益率=无风险利率；用风险中性概率计算期望期权价值，再按无风险利率折现，且风险中性概率与投资者风险偏好无关。ABD错误，C正确。



第六章 期权价值评估

【单选题】关于布莱克-斯科尔斯（BS）期权定价模型，下列说法错误的是（ ）

- A. BS模型适用于欧式看涨期权定价
- B. 模型假设股票价格服从正态分布
- C. 假设市场无摩擦、无交易成本、无税收
- D. 假设无风险利率为常数且固定不变



第六章 期权价值评估

答案：B

解析：BS模型假设股票连续复利收益率服从正态分布，股票价格服从对数正态分布，并非股票价格正态分布。ACD均为BS模型标准假设。



第六章 期权价值评估

【单选题】下列关于实物期权的说法，错误的是（ ）

- A. 实物期权是嵌入在实体投资项目中的柔性选择权
- B. 常见实物期权包含扩张期权、放弃期权、延迟期权
- C. 传统净现值法会忽略实物期权价值，容易低估项目真实价值
- D. 实物期权仅存在于金融证券投资中，实体经营项目不具备



第六章 期权价值评估

答案：D

解析：实物期权依附于实体投资项目，不是金融证券专属；企业项目扩张、推迟投资、中途放弃、调整规模等都属于实物期权。传统NPV只算静态现金流，忽略柔性期权价值，易低估项目价值，ABC表述均正确。



第七章

企业价值评估



第七章 企业价值评估

【多选题】甲上市公司目前普通股市价每股30元，净资产每股8元。如果资本市场是有效的，下列关于甲公司价值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 会计价值是每股8元
- B. 清算价值是每股8元
- C. 现时市场价值是每股30元
- D. 少数股权价值是每股30元



第七章 企业价值评估

答案：ACD

解析：会计价值指的是账面价值，所以，选项A的说法正确；清算价值指的是停止经营，出售资产产生的现金流，题中没有给出相关的资料，所以，选项B的说法不正确；现时市场价值指的是目前的市场价值，由于资本市场有效，所以，目前的每股市价等于目前的每股价值，即选项C的说法正确；少数股权价值指的是企业当前的公平市场价值，由于资本市场有效，所以，目前的每股市价等于目前的每股公平市场价值，即选项D的说法正确。



第七章 企业价值评估

【单选题】某企业预测第1年实体现金流量为280万元，从第2年开始实体现金流量进入永续增长阶段，永续增长率为4%，企业加权平均资本成本为12%，则该企业实体价值为（ ）

A.3500万元

B.3200万元

C.3150万元

D.3780万元



第七章 企业价值评估

答案：A

解析：两阶段计算

企业实体价值 = $280 / (1 + 12\%) + \frac{280 \times (1 + 4\%) \div (12\% - 4\%) }{1 + 12\%} = 3500$ 万元。



第七章 企业价值评估

【单选题】甲公司本期销售收入4亿元，销售净利率9.8%，拟使用修正平均市销率模型评估公司价值，可比公司相关资料如下：

可比公司	本期市销率	销售净利率
M	9.8	10%
N	10.0	9.4%
P	10.2	10.3%

甲公司价值为（ ）亿元

- A.39.60 B.38.42 C.40 D.40.41



第七章 企业价值评估

答案：A

解析：可比公司平均市销率 $= (9.8 + 10 + 10.2) / 3 = 10$ ，

可比公司平均销售净利率

$= (10\% + 9.4\% + 10.3\%) / 3 = 9.9\%$ 。

甲公司股权价值 $= 10 / 9.9 \times 9.8 \times 4 = 39.60$ （亿元）