

# 中山大学

## 2017年攻读硕士学位研究生入学考试试题

科目代码: 431

科目名称: 金融学综合

考试时间: 2016年12月25日下午

### 考生须知

全部答案一律写在答题纸上, 答在试题纸上的不计分! 答题要写清题号, 不必抄题。

### 一、单项选择题(本部分共20小题, 每小题2分, 共计40分)

1. 一个投资项目, 只有当其( )高于其资本成本率, 在经济上才是合理的; 否则, 该项目将无利可图。  
A、预期资本成本率      B、无风险收益率  
C、投资收益率          D、市场组合的期望收益率
2. 存在所得税的情况下, 以“利润+折旧”估计经营期净现金流量时, “利润”是指( )  
A、利润总额      B、净利润      C、营业利润      D、息税前利润
3. 某股票拟进行现金分红, 方案为每10股派息2.5元, 个人所得税为20%, 该股票股权登记日的收盘价为10元, 则该股票的除权价应该是( )  
A、7.5      B、9.75      C、9.8      D、7.80
4. 公司持有有一定数量的现金不包括下列哪个动机( )  
A、交易动机      B、盈利动机      C、投机动机      D、预防动机
5. 如果将1000元存入银行, 利率为8%, 计算这1000元五年后的价值应该用( )  
A、复利的现值系数      B、复利的终值系数      C、年金的现值系数      D、年金的终值系数
6. 普通年金又称为( )  
A、先付年金      B、后付年金      C、延期年金      D、永续年金
7. 某投资方案贴现率为16%时, 净现值为6.12, 贴现率为18%时, 净现值为-3.17, 则该方案的内部收益率为( )  
A、14.38%      B、18.42%      C、17.32%      D、19.53%
8. 以下哪个不是净现值法的优点( )  
A. 考虑了资金的时间价值      B. 考虑了项目计算期的全部净现金流量  
C. 考虑了投资风险      D. 可从动态上反映项目的实际投资收益率
9. 下列债券中( )具有最长的久期。  
A. 5年期, 零息票债券      B. 5年期, 息票率为8%的债券  
C. 10年期, 零息票债券      D. 10年期, 息票率为8%的债券
10. 股票价格已经反映了所有的历史信息, 如价格的变化状况、交易量变化状况等, 因此技术分析手段对了解股票价格未来变化没有帮助。这一市场是指( )。  
A. 强有效市场      B. 次强有效市场      C. 弱有效市场      D. 无效市场

11. 证券市场线描述的是 ( )。
- A. 市场组合是风险证券的最优组合  
B. 证券的预期收益率是其系统性风险的函数  
C. 证券收益率与指数收益率之间的关系  
D. 由市场组合和无风险资产构成的组合
12. 在期权交易中 ( )
- A. 买方的损失有限, 收益无限      B. 买方的损失无限, 收益有限  
C. 卖方的损失无限, 收益有限      D. 卖方的损失有限, 收益无限
13. 假设一个等比例投资组合包含 20 支股票, 这些股票的回报率都是相互独立的。每一支股票回报率为 16% 的概率为 70%, 回报率为 8% 的概率为 30%。那么这个投资组合回报率的标准差最接近以下哪个值?
- A. 2.5%    B. 4.2%    C. 8.8%    D. 11.0%
14. 其它条件不变, 执行价格越高, 看跌期权的价格 ( ), 看涨期权的价格 ( )
- A. 越高 越高    B. 越低 越低    C. 越低 越高    D. 越高 越低
15. 以下哪一项不是我国货币 M2 统计口径: ( )
- A. 企业活期存款    B. 企业定期存款    C. 居民储备存款    D. 商业票据
16. 下列哪项表述是正确的? ( )
- A. 公司通过债券比通过银行贷款筹集到的资金多  
B. 公司通过债券比通过股票筹集到的资金多  
C. 股票和债券是企业最大的外部资金来源  
D. 与间接融资相比, 直接融资作为企业外部资金来源的重要
17. 从交易量的标准看, 以下哪个市场的规模最大? ( )
- A. 股票市场    B. 债券市场    C. 外汇市场    D. 期货市场
18. 美国联邦储备体系由下列三个实体组成 ( )
- A. 联邦储备银行, 联邦储备委员会和美国财政部  
B. 联邦储备银行, 理事会和美国财政部  
C. 联邦储备银行, 商务部和联邦公开市场委员会  
D. 联邦储备银行, 联邦储备委员会和联邦公开市场委员会
19. 卖出本币, 买入外国资产的冲销性外汇干预会导致 ( )
- A. 国际储备减少, 本币贬值    B. 国际储备增加, 本币贬值  
C. 国际储备减少, 汇率不变    D. 国际储备增加, 汇率不变
20. 购买力平价理论说明, 如果美国物价水平上涨 5%, 墨西哥物价水平上涨 6%, 那么 ( )
- A. 美元相对与比索升值 1%    B. 美元相对与比索贬值 1%  
C. 美元相对与比索升值 5%    D. 美元相对与比索贬值 5%

## 二、名词解释 (本部分共 5 小题, 每小题 4 分, 共计 20 分)

1. 加权平均资本成本
2. 市盈率
3. 套期保值
4. 骆驼评级 (CAMELS rating)
5. 汇率超调

### 三、计算题（本部分共 5 小题，共计 50 分）

1. 蓝山公司 2015 年的利润表显示其销售收入为 200 万元，净利润为 40 万元，分红为 10 万元。资产负债表显示其流动资产为 40 万元，固定资产为 360 万元。流动负债为 20 万元，长期负债为 100 万元，普通股 200 万元，留存收益 80 万元。请回答如下问题：

- (1) 蓝山公司的可持续增长率是多少？（4 分）
- (2) 如果 2016 年蓝山公司希望其销售收入达到 240 万元，那么该公司需要多少外部融资？假设蓝山公司 2015 年生产能力已经达到极限，净利润与销售收入的比率和分红占净利润的比例保持不变。（6 分）

2. 金迪公司 2015 年的利润表显示其销售收入为 800 万元，净利润与销售收入的比率为 8%。资产负债表显示其流动资产为 200 万元，固定资产为 600 万元，净营运资本为 100 万元，长期负债为 300 万元。请回答如下问题：

- (1) 在不运用杜邦分析方法的情况下计算 ROE。（5 分）
- (2) 运用杜邦分析方法计算 ROE。（5 分）

3. 假设市场组合的波动率是 10%，期望回报率为 12%，无风险利率为 4%。请根据下表的信息回答问题。

公司	占投资组合的比重	波动率	与市场组合的相关系数
A	0.25	14%	0.7
B	0.35	18%	0.6
C	0.40	15%	0.5

- (1) A, B 和 C 公司的系统性风险  $\beta$ （贝塔系数）分别是多少？（6 分）
- (2) 这个包含 A, B, C 公司的投资组合的  $\beta$ （贝塔系数）和期望回报率分别是多少？（4 分）

4. 假设 A 公司当前的股票价格为每股 350 元，标的资产为该股票的一年到期且执行价格为 150 元的欧式看涨期权价格为 280 元，而有同样标的资产、到期时间和执行价格的欧式看跌期权价格为 69.53 元。

- (1) 请根据上述信息估计出一年期无风险零息债券利率。（5 分）
- (2) 如果一年期无风险零息债券利率为 8%，试构造一个交易策略来套利。（5 分）

5. 假如一国央行规定的法定准备金率是  $r = 20\%$ ，流通中的现金  $C = 3200$  亿美元，支票存款  $D = 1$  万亿美元，超额准备金  $ER = 600$  亿美元。（10 分）

- (1) 请写出货币乘数的公式
- (2) 计算现金比率  $c$ 、超额准备金比率  $e$  和货币乘数  $m$
- (3) 计算法定准备金 ( $RR$ )，准备金 ( $R$ ) 和基础货币 ( $MB$ )
- (4) 假定美联储将法定准备金率调低为 10%，计算新的货币乘数  $m$  和新的货币供给  $M$ 。
- (5) 计算新的存款  $D$  和流通中的现金水平  $C$ 。
- (6) 计算新的法定准备金 ( $RR$ ) 和超额准备金水平 ( $ER$ )

#### 四、分析与论述（本部分共 3 小题，共计 40 分）

1. 请阐述有效市场假说的三种形式，并试举出现实中不同程度上支持三种形式的有效市场假说的例子。（10 分）
2. 画图并用文字说明下列三种情形下，资本结构对公司价值和 WACC 的影响：
  - (1) 无公司所得税、无破产成本时，资本结构对公司价值和 WACC 有何影响？（5 分）
  - (2) 存在公司所得税，无破产成本时，资本结构对公司价值和 WACC 有何影响？（5 分）
  - (3) 存在公司所得税和破产成本时，资本结构对公司价值和 WACC 有何影响？（5 分）
3. 从 2009 年 7 月跨境人民币结算试点正式启动开始，直至 2016 年 10 月人民币正式加入 SDR 计价货币行列。七年多来，人民币国际化取得了长足进展。但是，自 2014 年 1 月人民币创下 6.0406 高点后，截至到现在已经贬值了 11.34%。这意味着，如果投资者在此期间持有 100 万元的人民币资产，相对美元已经贬值了 11.34 万元，财富缩减为 88.66 万元。请结合现实分析以下问题：
  - (1) 你认为 2016 年以来人民币贬值的主要成因有哪些？（5 分）
  - (2) 国际货币的形成一般需要经历三个阶段，即交易货币、储备货币和投资货币。根据美元、日元和欧元这些国际货币的形成过程，你认为这三个阶段的先后次序是怎样的？人民币目前处于哪一个阶段？关于下一步的推进策略，你有何建议。（5 分）
  - (3) 人民币国际化未来主要挑战有哪些？（5 分）