

2016 年上海财经大学 431 金融学综合考研真题

一、选择题（每小题 2 分，共计 60 分）

1. 货币中性是指货币数量变动只会影响（ ）。
 - A. 实际工资
 - B. 物价水平
 - C. 就业水平
 - D. 商品的相对价格
2. 下列哪一项不是商业银行与投资银行的主要区别（ ）。
 - A. 资金来源不同
 - B. 融资功能不同
 - C. 监管机构不同
 - D. 利润来源不同
3. 利率为资金借贷的价格，决定于金融市场上资金数量的供需关系，这是下面哪一种理论的观点（ ）。
 - A. 流动性偏好理论
 - B. 节欲说
 - C. 可贷资金理论
 - D. 古典学说
4. 货币政策的时间不一致性意味着（ ）。
 - A. 中央银行出于公众利益的考虑，会改变自己事先宣布的政策。
 - B. 中央银行的政策制定，经常超出社会公众的预期
 - C. 社会公众对中央银行的信任度并不重要
 - D. 货币政策的效果存在时滞
5. 下列中央银行中，最大的是（ ）。
 - A. 英格兰银行
 - B. 美联储
 - C. 中国人民银行
 - D. 欧洲中央银行

6. 根据理性预期的总供给函数, 只要中央银行公开宣布提高货币增长率, 则 ()。
- A. 失业率不变, 通货膨胀上升
 - B. 失业率和通货膨胀率都上升
 - C. 失业率下降, 通货膨胀上升
 - D. 失业率和通货膨胀率都不变
7. 弗里德曼的货币需求函数非常强调 () 对货币需求的重要影响。
- A. 货币数量
 - B. 恒久性收入
 - C. 各种资产的相对收益率
 - D. 预期物价水平的变化
8. 关于存款保险制度正确的是 ()。
- A. 一旦商业银行倒闭, 存款人的存款将得到保险公司的如数赔偿
 - B. 一旦商业银行倒闭, 存款人的存款账户将被冻结, 以免造成损失
 - C. 可减少商业银行因流动性不足而倒闭的风险
 - D. 可减少商业银行因清偿力不足而倒闭的风险
9. 关于 P2P 网贷平台, 下面说法正确的是 ()。
- A. 因为不属于金融机构, 所以不会受到金融监管
 - B. 存在信用风险, 但没有流动性风险
 - C. 能够消除信息不对称, 降低信息成本
 - D. 能够降低交易成本, 提高效率
10. 通常来说, 对冲基金是一种 ()。
- A. 开放式基金
 - B. 私募基金
 - C. 养老基金
 - D. 保险基金
11. 下列哪些因素对人民币汇率水平的影响是直接的 ()。
- A. 存款准备金率的调整
 - B. 外汇储备的变动
 - C. 存贷款利率的调整

- D. 亚投行的成立
12. 特别提款权目前的定值货币为 ()。
- A. 英镑、欧元、日元和美元
B. 英镑、欧元、日元、美元和澳元
C. 英镑、欧元、人民币和美元
D. 以上都不对
13. 在国际货币市场上, 经常交易的短期金融工具是 ()。
- A. 股票
B. 银行贷款
C. 点心债券
D. 国库券
14. 在资本完全自由流动, 汇率浮动的开放经济 IS-LM 模型中, 紧缩性货币政策将使 LM 曲线 ()。
- A. 左移, 此后由于本币升值使 IS 曲线也左移。
B. 右移, 此后由于本币升值使 IS 曲线也右移
C. 左移, 而 IS 曲线保持不变
D. 先左移, 然后由于本币升值向右回移
15. 衡量一国外债期限结构是否合理的指标是 ()。
- A. 偿债率
B. 负债率
C. 外债余额与 GDP 之比
D. 短期债务比率
16. 某股票以每 10 股送 2 股向全部股东派发股票股利, 已知除权日前一日的收盘价格为 12 元, 则除权基准价是 ()。
- A. 9 元
B. 10 元
C. 11 元
D. 12 元
17. 某 A 公司的股票的贝塔值为 1.2, 昨天公布的市场回报率为 13%, 现行的无风险利

率是 5%，某投资者观察到昨天该股票的年回报率为 17%，假设市场是强有效的，那么（）。

- A. 昨天公布的是有关 A 的好消息
- B. 昨天公布的是有关 A 的坏消息
- C. 昨天没有公布有关 A 公司的任何消息
- D. 无法判断消息的好坏

18. 一个贝塔系数大于 1 的股票，其所属的产业往往是（）。

- A. 防御性产业
- B. 非周期性产业
- C. 劳动密集型产业
- D. 资本密集型产业

19. 完全正相关的证券 A 和 B，前者期望收益率为 16%，后者期望收益率为 20%，标准差为 8%，如果按证券 A 和 B 的比例分别为 30%和 70%，则证券组合的标准差（）。

- A. 3.8%
- B. 5.9%
- C. 7.4%
- D. 6.2%

20. A、B 股票的市场模型估计结果如下：

$$R_a = 0.005 + 1.2R_1 + E_a$$

$$R_b = 0.001 + 0.8R_1 + E_b$$

$$\rho_1 = 0.5$$

那么 A 股票和 B 股票收益率的协方差是（）。

- A. 0.2
- B. 0.24
- C. 0.25
- D. 0.96

21. 一张期限为 10 年的付息债券，票面利率为 6%，面值 100 元，每年支付一次利息，到期收益率为 7%，则该债券的价格为（）。

- A. 92.98 元
- B. 95.38 元

- C. 100 元
- D. 116.22 元
22. 到期日相同的期权，执行价格越高（）。
- A. 看涨期权的价格越高
- B. 看跌期权的价格越低
- C. 看涨期权的价格越低
- D. 看涨期权与看跌期权的价格均越低
23. 某基金的平均收益率为 14%，基金的平均无风险利率为 4%，基金的标准差为 4%，基金的标准差为 0.05，基金的系统风险为 0.9，那么该基金的夏普指数为（）。
- A. 1.8
- B. 2.5
- C. 3.4
- D. 2.0
24. 无风险利率 7%，市场组合的期望收益率为 15%，证券 x 的期望收益率为 21%，B 值为 1.3，那么你应该（）。
- A. 股价被低估，应该买入
- B. 股价被高估，应该买入
- C. 股价被低估，应该卖出
- D. 股价被高估，应该卖出
25. 根据 MM 定理作答，两个公司资产项目相同，A 公司是全权益公司，发行在外的股票数是 100 亿股，股价 24 元，B 公司发行在外股票数 200 亿股，并且以 5% 的利率借债 1200 亿元，请问该公司股价最接近（）。
- A. 6
- B. 8
- C. 12
- D. 24
26. 30 年期贷款，每月固定偿还 2997.97 元，年利率 6%，已经还了 20 年，问过去一年还款的金额中利息是（）。
- A. 19145

B. 35975

C. 16830

D. 27090

27. 下列该纳入资本预算的是 ()。

A. 去年的调研费用

B. 已经投入研发的金额

C. 项目筹资的债务利息费用

D. 固定资产折旧产生的节税额

28. 以下关于 IRR 的描述错误的是 ()。

A. 对于投资项目, IRR 大于资本成本应该接受

B. 对于融资项目, IRR 小于资本成本应该接受

C. 任何 IRR 高于资本成本都能选

D. IRR 法和净现值法一样在任何时候都有效

29. 无杠杆公司明年的自由现金流量为 800 万元, 其增长率为 5%且永续, 假设公司经营业务不变, 当其借入负债进行杠杆经营时, 其权益资本成本为 18%, 借款利率为 8%, 负债权益比 1/2, 税率为 35%, 请问税盾的价值接近 ()。

A. 1000 万元

B. 990 万元

C. 1800 万元

D. 1100 万元

30. 如果证券 C 的价值是 180 美元, 按照一价定律, 证券 A 的价值是 ()。

证券	今天现金流	一年后
A	0	100
B	100	0
C	100	100

A. \$80

B. \$90

C. \$100

D. \$不知道无风险利率, 无法计算

二、计算与分析 (每题 10 分, 共 60 分)

1. 假设银行体系准备金为 750 亿元, 公众持有现金 500 亿元, 中央银行法定活期存款准备金率为 10%, 法定定期存款准备金率为 5%, 流通中通货比率为 20%, 定期存款比率是 40%, 商业银行的超额准备金率为 18%, 试求:

(1) 货币乘数是多少?

(2) 狭义货币供应链 M1 是多少?

2. 假设名义工资 W 刚性 (nominal wage rigidity) 运用 IS-LM 和 AD-AS 图形分析: 政府支出 G 的增加对经济均衡时的实际产出 Y, 实际消费 C, 实际投资 I, 实际利率 r, 名义物价 p, 实际工资 $w=w/p$ 以及失业 u 的影响。

3. 假设在 2012 年 5 月 1 日, 一个德国出口商品到美国, 美国进口商品由于资金流紧张, 不能马上付货款, 但承诺会努力在半年之内付款美元 500 万, 于是德国出口商在 2012 年 5 月 1 日到 A 银行一个 5 月期外汇交易卖出 500 万美元, 交割日为 2012 年 12 月 10 日。但在 2012 年 8 月 1 日美国进口商通知德国出口商其将只能在 2012 年 12 月 1 日支付货款, 请针对这一情况, 用掉期交易帮助德国企业将先前做的远期交易进行展期, 并计算出该德国出口商最终实现的本币收益。

2012 年 5 月 1 日法兰克福 A 银行的外汇行情:

即期汇率: $\$1 = ?0923/4 - 0.931/2$

1 月期远期汇率: $0.881/8 - 0.895/8$

2 月期远期汇率: $0.86 - 0.873/8$

5 月期远期汇率: $0.857/8 - 0.86$

2012 年 8 月 1 日法兰克福 A 银行的外汇行情:

即期汇率: $\$1 = ?0.84 - 0.85$

1 月期远期差价: $1/2C - 1/4C \text{discount}$

2 月期远期差价: $3/4C - 1/2C \text{discount}$

5 月期远期差价: $1C - 3/4C \text{discount}$

4. 设 1 年期、2 年期、3 年期、4 年期、5 年期, 各期限的即期利率为 2%、3%、3.7%、4.2% 和 4.8%。

(1) 计算第 2 年、第 3 年、第 4 年、第 5 年开始计算的 1 年期远期汇率。

(2) 如果无偏预期理论成立了, 根据这里的利率期限结构, 应该选择怎样的投资策略?

5. 某公司 2012 年度的销售收入是 180 亿元, 净利为 12 亿元, 股价 25 元, 发行的外股数 10 亿股, 预计 4 年后销售收入 300 亿元, 销售净利率 10%, 假设该公司不分牌股利, 全部净利用于再投资。要求:

(1) 2012 年的市盈率和收入乘数是多少?

(2) 预计 2016 年该公司将成为一个有代表性的乘数公司 (市盈率为 20 倍), 其股价应是多少?

(3) 如果维持现在是市盈率和收入乘数, 且预计每股净利为 2.5 元 2016 年该公司需要多少销售额? 每年的增长率是多少?

6. PK 公司今年由于投资失败而陷入财务危机, 无法偿还的债务数额为 4000 万元, 目前该公司面临 A、B 两个投资项目的选择, 其投资额均为 800 万元, 两个项目在未来经济情况有利和不利时的收益情况及其概率分布如下表:

项目名	投资额 (万元)	现金流现值 (万元)	概率
A	800	7000	0.1
0	0.9		
B	800	3000	0.4
100	0.6		

(1) 要求分别计算 A、B 所带来的预期现金值及净现值。

(2) 分别从债权人和股东的角度做出投资决策, 并解释原因。

三、论述和分析题 (每小题 15 分, 共计 30 分)

1. 自 2008 年美国次贷危机之后, 我国通过与许多贸易伙伴国家签订了双边货币互换协议, 于是人民币通过跨境贸易结算开始了其国际化进程, 然而人民币始终未能在资本和金融账户下实现自由兑换。2015 年中国启动成立亚投行, 但在 2015 年前几个月, 我国出口不景气, 外汇储备减少, 2015 年 8 月 11 日央行宣布决定完善人民币兑美元汇率中间价报价, 人民币兑美元的中间价当天贬值近 4%, 2015 年 10 月上海自贸区宣布将率先实现人民币在资本

和金融账户下自由兑换。就在当月 24 日，央行进行了“双降”即同时降低了存款基准利率和存款准备金率。

请根据上述内容并结合自己所学的理论来分析：

- (1) 资本和金融账户下人民币的自由兑换对人民币国际化会产生怎样的利弊？
 - (2) 降低存款利率和降低存款准备金率的依据和目的有何不同？
 - (3) 降低存款准备金率与外汇储备及汇率之间存在怎样的背景关系？
2. 公司资本结构有哪些主要理论，你怎样认识现实中的我国上市公司的资本结构？

更多考研真题、笔记、讲义等专业课资料，欢迎加入 **2018 上海财经大学考研群**：
577625942；或者加**学姐微信**：**susui666**，可以找学姐免费领取，每人限领一份。

如果有想报 2018 考研专业课辅导班的同学，可以点击了解：
<http://www.yantubao.com/zt/product2018?fromcode=2013>，或者加**学姐微信**：**susui666**，
详细咨询。