

浙江工商大学 2012 年硕士研究生入学考试试卷 (A) 卷

招生专业: 金融学硕士

考试科目: 431 金融学综合

总分: 150 分

考试时间: 3 小时

一、单项选择题 (共 15 小题, 每小题 2 分, 合计 30 分)

1. 金本位崩溃的根本原因是 ()。
 - A、经济危机
 - B、第一次世界大战
 - C、黄金储备不足且分布不平衡
 - D、纸币的产生
2. 凯恩斯的三个货币需求动机中, 对利率最敏感的是 ()。
 - A、交易动机
 - B、投机动机
 - C、预防动机
 - D、利他动机
3. 按照购买力平价 (PPP) 理论, 当甲国相对于乙国的价格水平上升时, 甲国的货币币值会 ()。
 - A、贬值
 - B、升值
 - C、不变
 - D、不确定
4. 住房按揭贷款的提前还款行为可以看作是 ()。
 - A、欧式卖权
 - B、欧式买权
 - C、美式买权
 - D、美式卖权
5. 商业银行把资金从盈余者手中转移到短缺者手中, 使闲置资金得到充分利用, 这种功能被称为 () 功能。
 - A、支付中介
 - B、信用中介
 - C、信用创造
 - D、金融服务
6. 存款货币创造中的“存款货币”, 一般指的是 ()。
 - A、定期存款
 - B、储蓄存款
 - C、现金存款
 - D、活期存款
7. 一国国际收支出现逆差, 一般会导致 ()。
 - A、使该国货币供应量增加, 加重通货膨胀
 - B、加剧国际间摩擦

- C、引起该国货币汇率下降，有利于出口贸易的发展
D、国内可供使用资源减少，不利于该国经济发展
8. 巴塞尔委员会规定，资本对风险加权资产的比率不应低于8%，核心资本比率不应低于4%，附属资本不得超过核心资本，同时对附属资本的成分也提出了限制，如普通准备金不能超过风险资产的（ ）。
- A、1.25%
B、1.5%
C、2.5%
D、4%
9. 下列关于名义利率与有效年利率的说法中，正确的是（ ）。
- A、名义利率是不包含通货膨胀的金融机构报价利率
B、计息期小于一年时，有效年利率大于名义利率
C、名义利率不变时，有效年利率随着每年复利次数的增加而呈线性递减
D、名义利率不变时，有效年利率随着期间利率的递减而呈线性递增
10. 下列关于财务管理目标的表述，错误的是（ ）。
- A、股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量
B、假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义
C、假设股东投资资本和债务价值不变，企业价值最大化与增加股东财富具有相同的意义
D、如果假设投入资本相同、利润取得的时间相同，利润最大化是一个可以接受的观点
11. 下列财务指标中，（ ）是综合性最强、最具有代表性，而且是杜邦财务分析体系的龙头指标。
- A、权益乘数
B、资产净利率
C、权益报酬率
D、资产负债率
12. 某公司预计2011年经营资产增加500万元，经营负债增加100万元，留存收益增加200万元，销售收入增加1000万元，可以动用的金融资产为0，则外部融资销售增长比为（ ）。
- A、10%
B、20%
C、30%
D、40%
13. 在下列（ ）市场中，组合管理者会选择消极保守型的态度，只求获得市场平均的收益率水平？
- A、无效市场
B、弱式有效市场
C、半强式有效市场
D、强式有效市场
14. 以下股利分配政策中，最有利于股价稳定的是（ ）。
- A、剩余股利政策
B、固定股利支付率政策

- C、固定或持有增长的股利政策
D、低正常股利加额外股利政策
15. 关于资本结构理论的以下表述中，错误的有 ()。
- A、依据净收益理论，负债程度越高，加权平均资本成本越低，企业价值越大
B、依据传统理论，超过一定程度地利用财务杠杆，会带来权益资本成本的上升，债务成本也会上升，使加权平均资本成本上升，企业价值就会降低
C、依据营业收益理论，无论负债程度如何，加权平均资本成本不变，企业价值也不变
D、依据均衡理论，当负债税额庇护利益恰好与边际破产成本相等时，企业价值最大

二、计算题 (共5小题，每小题10分，合计50分)

1. 假设当前 1 年期零息债券的到期收益率为 5%，2 年期零息债券的到期收益率为 8%，请根据下列要求计算零息债券的到期收益率：

(1) 如果利率期限结构的预期理论是正确的，则市场预期明年的 1 年期零息债券的到期收益率为多少？

(2) 如果你认为流动性偏好理论是正确的，且流动性溢价为1%，则市场预期明年的1年期零息债券的到期收益率为多少？

2. 目前，外汇市场上加拿大元对日元的即期汇率为 1 加元=113 日元，一年期远期汇率为 1 加元=100 日元。加拿大元的年利率为 5%，日元的年利率为 2%。

(1) 请证明是否存在套利空间？

(2) 如果可以套利，并且你可以动用 1000 加元或 113000 日元，那么你将如何套利？套利后的利润是多少 (用加元表示)？

3. 某国基础货币 1000 亿元，活期存款的法定准备金率为 10%，定期存款的准备金率为 8%，现金漏损率为 16%，银行超额准备金率为 6%，定期与活期存款之比为 2，求该国的广义货币乘数与广义货币供给量。

4. 某公司在 2011 年 1 月 1 日平价发行新债券，每张面值 100 元，票面利率为 10%，5 年期，每年 12 月 31 日付息。(计算过程中至少保留小数点后 4 位，计算结果取整)。

(1) 2011 年 1 月 1 日到期收益率是多少？

(2) 假定 2015 年 1 月 1 日的市场利率下降到 8%，那么此时债券的价值是多少？

(3) 假定 2015 年 1 月 1 日的市价为 90 元，此时购买该债券的到期收益率是多少？

(4) 假定 2013 年 1 月 1 日的市场利率为 12%，债券市价为 95 元，你是否购买该债券？

5. A 股票贝塔系数为 2.5，无风险利率为 6%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%，要求：

(1) 计算该公司股票的预期收益率；

(2) 若该股票为固定成长股票，成长率为 6%，预计一年后的股利为 1.5 元，则该股票的价值为多少？

(3) 若股票未来三年股利为零成长，每年股利额为 1.5 元，预计从第 4 年起转为正常增长，增长率为 6%，则该股票的价值为多少？

三、案例分析题 (共 2 小题，每小题 15 分，合计 30 分)

1. 2008 年的金融危机对全球经济带来极大冲击，各国政府鼓励和引导金融机构进一步提高对企业的信贷支持。中国人民银行通过加强和改善窗口指导，引导金融机构合理把握信贷投放节奏，优化信贷结构，防范信贷风险。据中国人民银行发布的 2011 年第 3 季度《中国货币政策执行报告》，截至 2011 年 9 月末，金融机构发放中小企业人民币贷款 (含票据贴现) 余额 20.76 万亿元，比年初增加 2.26 万亿元，其中，小企业贷款余额 10.13 万亿元，同比增长 24.3%，分别比同期大、中型企业贷款余额增速高 13.9 个和 11.7 个百分点；金融机构发放本外币涉农

贷款余额13.96万亿元，占各项贷款比重为24.8%。

请你结合贷款风险的种类分析商业银行应该如何防范贷款风险？

2. M 公司为了扩大生产规模，拟添置一台生产设备，该设备预计使用 6 年，公司正在研究是自行购置还是通过经营性租赁取得。

方案一：自行购置该设备。生产设备买价 360 万元，需支付运输费 10 万元、安装调试费 30 万元。税法允许的设备折旧年限为 8 年，按直线法计提折旧，残值率为 5%。为了保证设备的正常运转，每年需支付维护费用 15 万元，6 年后设备的变现价值预计为 120 万元。

方案二：租赁取得该设备。租赁公司要求的租金为每年 80 万元，在每年年末支付，租期 6 年，租赁期内不得退租。租赁公司负责设备的运输和安装调试，并负责租赁期内设备的维护。

M 公司的企业所得税税率为 25%，税前借款（有担保）利率为 8%，该投资项目的资本成本为 12%。

要求：

（1）分析计算两个方案的现金流量；

（2）通过计算方案的净现值，判断 M 公司应当选择自行购置方案还是租赁方案。

四、论述题（共 2 小题，每小题 20 分，合计 40 分）（要求围绕要点展开阐述）

1. 目前，公开市场操作是我国使用最为活跃的货币政策工具，基本上保持每周 2 次的操作频率，请对其中的原因进行分析论述。

2. 论述 MM 定理的基本内容（从不考虑企业所得税和考虑企业所得税两方面进行阐述）。