

2015 年复旦大学金融硕士专业课 431 金融学综合考研真题

一、名词解释(每小题 5 分, 共 25 分)

- 1、 到期收益率
- 2、 系统性风险
- 3、 有效汇率
- 4、 格雷欣法则
- 5、 利息税盾效应

二、选择题(每小题 4 分, 共 20 分)

1、 根据 CAPM 模型, 假定市场组合收益率为 15%, 无风险利率为 6%, 某证券的 Beta 系数为 1.2, 期望收益率为 18%, 则该证券()

- A. 被高估
- B. 被低估
- C. 合理估值
- D. 以上都不对

2、 货币市场的主要功能是()

- A. 短期资金融通
- B. 长期资金融通
- C. 套期保值
- D. 投机

3、 国际收支平衡表中将投资收益计入()

- A. 贸易收支
- B. 经常账户
- C. 资本账户
- D. 官方储备

4、 下列说法不正确的是()

A. 当央行进行正回购交易时，商业银行的超额准备金将减少；
当央行进行逆回购交易时，商业银行的超额准备金将增加；

B. 法定准备金率对货币供给的影响与公开市场操作及贴现率不同，后两者主要针对基础货币进行调控，而法定准备金则直接作用于货币乘数；

C. 法定准备金作为货币政策工具的历史长于其作为稳定金融，防止流动性危机的政策工具；

D. 公开市场操作的有效性受国内金融市场的发达程度影响。

5、 甲公司现有流动资产 500 万元(其中速动资产 200 万元)，流动负债 200 万元。现决定用现金 100 万元偿还应付账款，业务完成后，该公司的流动比率和速动比率将分别____和____。()

A. 不变，不变 B. 增加，不变

C. 不变，减少 D. 不变，增加

三、计算题(每小题 20 分，共 40 分)

1、 对股票 A 和股票 B 的两个(超额收益率)指数模型回归结果如下表。在这段时间内的无风险利率为 6%，市场平均收益率为 14%，对项目的超额收益以指数回归模型来测度。

	股票 A	股票 B
指数回归模型估	$1\%+1.2(r_M-r_f)$	$2\%+0.8(r_M-r_f)$

计>		
R^2 >	0.576>	0.436>
残差的标准差 σ (e) >	10.3%>	19.1%>
超额准备的标准 差>	21.6%>	24.9%>

(1) 计算每只股票的 α ，信息比率，夏普测度，特雷诺测度；

(2) 下列各个情况下投资者选择哪只股票最佳：

i. 这是投资者唯一持有的风险资产；

ii. 这只股票将与投资者的其他债券资产组合，是目前市场指数基金的一个独立组成部分；

iii. 这是投资者目前正在构建一积极管理型股票资产组合的众多股票中的一种。

2、 某公司正在考虑收购另一家公司，此收购为横向并购(假定目标公司和收购公司具有相同风险水平)。目标公司的负债与权益市值比为 1:1，每年 EBIT 为 500 万元。收购公司的负债与权益市值比为 3:7。假定收购公司收购了目标公司后，资本结构保持不变。无风险利率为 5%，市场风险溢酬为 8%，收购公司的权益贝塔值为 1.5。公司所得税为 30%，假定所有债务都是无风险的，两个公司都是零增长型公司。请根据有税 MM 理论作下列计算：

(1) 目标公司的债务与权益的资本成本为多少？

(2) 目标公司的债务价值与权益价值为多少?

(3) 收购公司所支付的最高价格不应高于多少?

四、简答题(每小题 10 分, 共 20 分)

1、 金融期货市场的基本功能。

2、 开放经济在运行中的自动平衡机制有哪些?

五、论述题(共 45 分)

1、 什么是货币国际化?请分析如何将利率市场化、资本账户自由兑换和人民币国际化三者有机结合协调推进。(共 20 分)

2、 当考虑了人们的预期因素之后, 菲利普斯曲线将发生怎样的变化?这种变化有什么样的政策意义?(共 25 分)