



创造大学生的未来

清华大学
431 金融学综合

真题
2013 年

万学教育·海文考研
考研教学与研究中心

第一部分：金融学（共 90 分）

一、单项选择题

- 1、商业银行面临存款准备金短缺时，会首先（ ）
 - A. 向其他银行借贷
 - B 向央行借贷
 - C 收回贷款
 - D 注入资本金
- 2、如沪深 300 指的股价同样变动，则（ ）股票影响最大
 - A 高价
 - B 低价
 - C 市值最高
 - D 交易量最大
 - E 贝塔值最高
- 3、长期投资低市盈率的股票比长期投资高市盈率的回报高，与（ ）相符。
 - A 成长率
 - B 反向投资策略
 - C 市场有效
 - D 价值投资
 - E 股票分红定价模型
- 4、股指期货的交割（ ）
 - A 从不交割
 - B 对指数内每一个股票交割一个单位
 - C 对指数内每一只股票按照指数加权比例分别交割
 - D 根据股指现金交割
- 5、政府对金融体系的监管不包括（ ）
 - A 保护众多小储户
 - B 保护金融体系稳定
 - C 减弱银行负的外部性
 - D 保持公众信心

- E 保持高息差
- 6、根据巴塞尔三，哪一项提高银行资本充足率（）
- A 降低贷款，增加国债投资
 - B 优先股增长率高于总资产增长率
 - C 减少现金持有，增加贷款
 - D 增加抵押贷款
 - E 减少资产规模
- 7、银行流动性风险的根本原因是（）
- A 公众信心不足
 - B 银行的存贷业务
 - C 银行的汇兑业务
 - D 银行存款准备金制度
 - E 银行容易被挤兑
- 8、某公司净收益与资产之比高于行业，净收益与股本之比低于行业，则（）
- A 销售净利率高于行业
 - B 资产周转率高于行业
 - C 股本乘数高于行业
 - D 债务成本高于行业
 - E 资本成本高于行业
- 9、略。
- 10、期望收益率 12%的充分分散投资组合，无风险利率 4%，市场组合收益了吧 8%，标准方差是 0.2，若是有效组合，则收益率方差是（）
- A 0.2
 - B 0.3
 - C 0.4
 - D 0.6
 - E 0.8
- 11、个人将现金存入活期储蓄账户，直接影响的到（）
- A M0 下降，M1 上升

B M1 上升 M2 上升

C M1 不变, M2 不变

D M1 上升, M2 不变

E M1 下降, M2 不变

13、哪一项不支持央行“规则”（）

A 央行无法了解复杂的货币政策传导机制

B 央行全民所有, 公益性强

C 央行追求自身利益

D 时间不一致

E 决策受利益集团影响

14、哪一因素与收益曲线（利率）平直无相关（）

A. 经济发展水平

B 对长期债务的需求

C 低的通胀预期

D 货币政策

E 固定汇率制度

15、16、略

17、美联储能表达政策立场的是（）

A 贴现率

B 基础货币增长率

C 联邦基金利率

D M2 增长率

E 商业银行的超额准备

18、布雷顿森林是（）汇率制度

19、略

20、哪一项是对的（）

A 股东只有在公司还清债务后才有权获得资产

B 破产清算前, 只要在付税之前要先付给利益相关者

C 破产时, 债权人对于抵押物有所有权

D 股东，债权人与雇员都是利益相关者

21、哪一项是对的 ()

A 作为债权人，银行有权投票

B 双重股权是普通股和优先股

C 有更多投票的股权，通常会分的更多的利息和股息

D 公司内部关键人可以通过拥有更多投票权的股权来控制公司

22、一家公司在考虑引进设备，设备 A 售价 100 万，年操作成本 50 万，三年一换，更换时无残值。设备 B 售价 200 万，年操作成本 30 万，五年一换，更换时无残值，资本成本 10%，则应选择哪个设备？EAC 多少？

计算略

23、对于可赎回债券，则 () 正确

①发行者预计利率上升

②对于不可赎回而言，可赎回债券的回报率低

③债券会设补充条款限制投资

④对于普通股，可赎回债券票面利率价格波动低

A ①③

B ①④

C ②③

D ②④

24、折现率 12%，初始投资 600 万，第一年税后现金流 150 万，一年后可观察投资的成败。

若成功，继续每年税后现金流 150 万，从第二年开始持续 9 年。若失败，从第二年开始税后现金流为零，可收回初始投资 500 万。成功概率是 40%，求 NPV

25、卡拉威公司是全股权公司，当前价值 1000 万，股权成本 10%。要募集 500 万新资本，

若新增股本，管理层普遍估计多产生 EBIT 每年 200 万，股权成本 10%，且永久。税率为 40%，若用债务融资，税前债务成本是 7%。破产成本忽略吧不计。这是一个考虑公司税的 MM 世界。

则①新增资本用股权融资，则公司价值= ()

②用债务融资，则公司价值= ()

27、债券利率比 ROA 高，则提高债务比重，ROE 会 ()

28、市盈率为 10，ROE 为 13%，则市净率是 ()

38、英镑通胀率 6%，美国通胀率 4%，则根据购买力平价，英镑的美元价格要（ ）

二、论述题

1、有批评者认为，中国上市公司分红率低，不利于回馈投资者，也不利于股市发展，他们建议中国证监会推行强制分红政策。请简述分析公司分红政策的相关理论，并据此预测推行强制分红政策可能造成的影响。

2、什么是货币政策的单一目标和多重目标？中国实行单一还是多重目标，原因是什么？

3、ACE 公司的财政年度于每年 7 月结束，公司在 2012 年 7 月结束的资产负债表上有价值 100 万的债务和价值 100 万的股票。同一财政年度该公司的损益表上显示每股 3.20 元的利润，该公司股票的当前市场价格是 30 元一股，公司共发行了 10 万股。公司边际税率是 30%。公司的 EPS 将以每年 4% 的速度增长，ROE 一直保持在 20%，公司的资本成本是 13%，公司当前债务利率 6%。若公司发行新的债券，债券回报率将为 10%。

（1）用剩余利润模型来评估公司的股票价值，并讨论：与公司当前的市场价相比，公司是高估了还是低估了？

（2）用股利增长模型估计公司的股票价格

4、你向老王用无套利原理解释了利率平价关系后，老王告诉你，利率平价与直观不符，他说：“利率平价意味着当美元利率上升时，以美元计价的日元期货价格将会上涨，也就是说日元会在日后升值。但是我们都知美元利率上升会使得美元相对日元更强势，所以利率平价是不对的”。请分析老王所说的话，指出其中哪些是正确的，哪些是错误的并说明理由。

5、相对于其他投资自工具，普通股投资的优势与劣势。

版权属于北京万学教育科技有限公司所有，违者必究



集团总部地址：北京市海淀区北四环西路 66 号中国技术交易所大厦 A 座 17 层

万学主网：<http://www.wanxue.cn> 考研频道

百度教育 万学教育 智能矩阵超级学习系统：<http://s.wanxue.cn>