



一、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. 向中央银行借款
  - C. 收回贷款
  - D. 注入资本金
  - E. 出售证券
  
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III，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. 如果 CAPM 成立，下面的哪一种情况 (组合的期望收益率、Beta 或期望收益率的标准差) 是不应该发生的? ( )

	组合	期望收益率	标准差
A.	A	0.20	0.6
	B	0.25	0.55
B.	A	0.20	0.60
	B	0.18	0.55
C.	无风险资产	0.10	
	市场组合	0.18	1
	B	0.14	0.5
D.	无风险资产	0.10	
	市场组合	0.18	1
	B	0.20	1.5
E.	以上时间都不违反 CAPM		

10. 期望收益率为 12% 的充分分散投资组合，无风险利率为 4%，市场组合收益率为 8%，标准差为 0.2，若是有效组合，则收益率方差为 ( )。

- 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，直接影响的是 ( )。
- 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

12. 股息和红利等投资收益属于国际收支表中的 ( ) 项目。

- A. 经常账户
- B. 资本与金融账户
- C. 直接投资
- D. 错误遗漏账户
- E. 证券投资

13. 下列哪一项不支持中央银行“单一规则”? ( )

- A. 中央银行无法了解复杂的货币政策传导机制
- B. 中央银行全民所有, 公益性强
- C. 中央银行追求自身利益
- 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. 最能体现中央银行是“银行的银行”的职能是 ( )。

- A. 发行货币
- B. 代理国库
- C. 最后贷款人
- E. 集中存款准备金
- E. 组织商业银行之间的资金清算

16. 在长期 IS-LM 模型中, 扩张性货币政策的长期效果是 ( )。

- A. 增加实际产出和提高实际利率水平
- B. 减少实际产出和降低实际利率水平
- C. 增加实际产出和实际利率水平不变
- D. 提高实际利率水平和实际产出不变
- E. 实际产出和实际利率水平都不变

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金

18. 投资者 Tom 刚刚购买了一份股票 ABC 的欧式看涨期权，执行价格为 30 美元/股，6 个月后到期，现在，现在股票 ABC 的价格为 32 美元/股，关于这份看涨期权，下列说法正确的是（ ）。

- A. Tom 可以在未来 6 个月内任何时间以 30 美元/股的价格购买 ABC
- B. Tom 可以在未来 6 个月内任何时间以 30 美元/股的价格卖出 ABC
- C. 在期权到期日，Tom 有义务以 30 美元/股的价格买入 ABC
- D. 在期权到期日，Tom 有义务以 30 美元/股的价格卖出 ABC
- E. Tom 只可以在到期日以 30 美元/股的价格买入 ABC

19. 以下哪项不属于货币市场金融工具的特征？（ ）

- A. 流动性强
- B. 风险低
- C. 期限短
- D. 变现能力强
- E. 变现成本高

20. 下列哪一项是正确？（ ）

- 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. 下列哪一项是正确的？（ ）

- 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. 有更多投票权的股权，通常会分得更多的利息和股息
- 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%，则该选择哪个设备？EAC 多少？（ ）

- A. 设备 A 的 EAC 大于设备 B，应选择 A 设备
- B. 设备 A 的 EAC 小于设备 B，应选择 A 设备
- C. 设备 B 的 EAC 大于设备 A，应选择 B 设备
- D. 设备 B 的 EAC 小于设备 A，应选择 B 设备

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. 下列关于公司债券的说法，正确的是（ ）。

- A. 可赎回债券的持有人有权将债券转换为公司的普通股
- B. 可回售债券的持有人有权利将债券转换为公司的普通股
- C. 其他条件相同，信用债券的信用等级高于抵押债券
- D. 可转换债券的持有人有权利将债券转换为公司的普通股
- E. 公司债券持有人拥有公司的股票表决权

25. 债券利率比 ROA 高，则提高债务比重，ROE 会（ ）。

- A. 上升
- B. 下降
- C. 不变
- D. 不确定

26. 市盈率为 10，ROE 为 13%，则市净率为（ ）。

- A. 1.3
- B. 1.4
- C. 1.5
- D. 1.6

27. 英镑通胀率为 6%，美元通胀率为 4%，则根据购买力平价，英镑的美元价格涨跌幅为（ ）。

- A. 上涨 1.89%
- B. 下跌 1.89%
- C. 上涨 1.98%
- D. 下跌 1.98%

28. 下列说法正确的是（ ）。

- A. 收益率标准差较高的股票，其 Beta 也较高
- B. 周期性强的股票具有较低的 Beta 值
- C. 财务杠杆高的公司，其 Beta 值也较高
- D. 高科技公司几乎不受商业周期影响
- E. 经营杠杆高的公司，其 Beta 值较低

29. 某公司总的市场价值为 34.79 亿元，债务的市场价值为 14.86 亿元，股权的资本成本为 13.64%，债务的税前资本成本为 7.87%，公司所得税率为 35%，该公司的加权平均资本成本 WACC 是多少？（ ）

- A. 9.71%
- B. 10.00%

- C. 10.68%
- D. 11.03%
- E. 11.47X

30. 如果市场是有效的，那么下列哪个说法是正确的？（ ）

- A. 股票价格对新信息作出调整平均需要 24 小时
- B. 如果你听说公司发布公告，并在 20 分钟之内进行交易，那么你可以获得超常回报
- C. 如果公司可以愚弄投资者，那么，公司的证券价值可能被高估
- D. 投资者预期可以获得正常回报
- E. 投资者获得的平均回报低于正常水平

## 二、计算题

1. 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/股，公司共发行了 10 万股。公司边际税率是 30%，公司当前债务利率是 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。

2. 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，继续按年税后现金流 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。

## 三、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，原因是为什么？

3. 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。但是我们都知道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。

4. 相对于其他投资工具，投资普通股具有哪些优势和劣势。