

金融硕士（MF）考试辅导用书

金融学综合 模拟试题及详解

（第2版）

金程考研专业课教研中心 编

中国石化出版社
[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)
教·育·出·版·中·心

金融硕士(MF)考试辅导用书

金融学综合模拟试题及详解

(第2版)

金程考研专业课教研中心 编



中国石化出版社

内 容 提 要

本书是配合教育部命制的 431 金融学综合考试大纲而编写的考试辅导书。本书根据各名校金融硕士考研真题编写了 12 套模拟试题,并提供了参考答案与解析。本书在为试题提供参考答案时,尽量详细地解析相关知识点和重难点。本书试题几乎涵盖了所有考点,并在书后归纳出常考的名词解释、公式大全,便于考生学习记忆。

本书适用于参加金融硕士(MF)考试的考生,也可供高等院校金融学专业的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

金融学综合模拟试题及详解 / 金程考研专业课教研
中心编. —2 版. —北京:中国石化出版社, 2015. 8
金融硕士(MF)考试辅导用书
ISBN 978-7-5114-3559-0

I. ①金… II. ①金… III. ①金融学-研究生-入学
考试-题解 IV. ①F830-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 168784 号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者以任何
形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com

北京柏力行彩印有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 10.25 印张 240 千字

2015 年 8 月第 1 版 2015 年 8 月第 1 次印刷

定价:28.00 元

前言 | Preface

本书是配合教育部命制的 431 金融学综合考试大纲而编写的考试辅导书,可以配合《金融学综合复习指南》《金融学综合习题精编》《金融学综合真题汇编及详解》三本书使用。

本书严格按照全国考试大纲编写,另外适当加入多个常考知识点,参考了 431 金融学综合相关考试书目,适合报考清华大学、中国人民大学、上海财经大学、上海交通大学、厦门大学、南开大学、南京大学、中山大学等院校 431 金融学综合的考生。

本书根据各名校金融硕士考研真题编写了 12 套模拟试题,并提供了参考答案,是考生在复习阶段用于查缺补漏并适应考试环境的必要练习。题目设置方式参考金融学 431 热门招生院校的出题方式,有助于考生有的放矢,高效备考。

本书几乎涵盖了所有的可考知识点,并将常考和易混淆知识点进行了反复和不同角度的考察,帮助考生完全掌握该知识点。

由于时间和水平有限,本书疏漏之处在所难免,请各位专家及读者批评指正。

目 录 | Contents

模拟试题(一)	(1)
模拟试题(一)参考答案	(5)
模拟试题(二)	(10)
模拟试题(二)参考答案	(15)
模拟试题(三)	(20)
模拟试题(三)参考答案	(24)
模拟试题(四)	(28)
模拟试题(四)参考答案	(33)
模拟试题(五)	(37)
模拟试题(五)参考答案	(42)
模拟试题(六)	(51)
模拟试题(六)参考答案	(55)
模拟试题(七)	(66)
模拟试题(七)参考答案	(70)
模拟试题(八)	(77)
模拟试题(八)参考答案	(81)
模拟试题(九)	(88)
模拟试题(九)参考答案	(90)
模拟试题(十)	(95)
模拟试题(十)参考答案	(97)
模拟试题(十一)	(102)
模拟试题(十一)参考答案	(107)
模拟试题(十二)	(114)
模拟试题(十二)参考答案	(119)
必背名词解释	(124)
宏观金融学部分	(124)
微观金融学部分	(136)
公式大全	(149)
投资学部分	(149)
公司理财部分	(154)

模拟试题(一)

一、选择题

1. 最先提出“最适度货币区”概念的学者是()。
A. 弗莱明 B. 特里芬 C. 蒙代尔 D. 托宾
2. 根据可贷资金理论,通货膨胀率上升,其他条件不变的情况下,利率会()。
A. 上升 B. 降低 C. 不变 D. 无法判断
3. 金本位制度下,汇率的波动界限大致是()。
A. 含金量 B. 外汇供求
C. 黄金输送点 D. 运送黄金的费用
4. 如果人民币对美元即期汇率为 $\text{USD1} = \text{CNY7.6000} - 7.6030$, 三个月远期人民币升水 30~50 点。则人民币对美元三个月的远期汇率为()。
A. $\text{USD1} = \text{CNY7.5950} - 7.6000$ B. $\text{USD1} = \text{CNY7.5970} - 7.5980$
C. $\text{USD1} = \text{CNY7.6030} - 7.6080$ D. $\text{USD1} = \text{CNY7.5080} - 7.6060$
5. 信托与租赁属于商业银行的()。
A. 资产业务 B. 负债业务
C. 中间业务 D. 表外业务
6. 某大银行遭挤兑,影响为()。
A. 通货比率下降 B. 货币乘数上升
C. 货币供应上升 D. 通货比例上升
7. 下列未加入欧元区的国家是()。
A. 法国 B. 英国
C. 马耳他 D. 爱沙尼亚
8. 在其他条件相同下,债券票面利率越低,到期收益率同等幅度波动引起价格波动幅度()。
A. 越高 B. 越低
C. 不变 D. 不一定
9. 根据多恩布什的“汇率超调论”,汇率之所以在受到货币冲击后会做出过度反应,是因为()。
A. 购买力平价不成立
B. 利率平价不成立
C. 商品市场的调整快于金融市场的调整
D. 金融市场的调整快于商品市场的调整

10. 自 20 世纪 70 年代开始, 商业银行经营模式的发展趋势是()。
- A. 职能分离模式 B. 全能银行模式
C. 分业经营模式 D. 分业监管模式
11. 下列属于中央银行经营原则的是()。
- A. 盈利型 B. 风险性
C. 公开性 D. 安全性
12. 货币均衡的实际意义是()。
- A. 货币供应量与货币需求量相等 B. 货币供应量大于货币需求量
C. 货币供应量小于货币需求量 D. 货币供应量与货币需求量大体相适应
13. 股东价值的创造是由()。
- A. 企业降低风险的能力决定的 B. 企业提升股价的能力决定的
C. 企业筹资的能力决定的 D. 企业长期的现金创造能力决定的
14. 下列各项中, 不会影响流动比率的业务是()。
- A. 用现金购买短期债券 B. 用现金购买固定资产
C. 用存货进行对外长期投资 D. 从银行取得长期借款
15. 资产负债比率评价企业偿债能力的侧重点是()。
- A. 揭示财务结构的稳健程度
B. 揭示债务偿付安全性的物质保障程度
C. 揭示主权资本对偿债风险的承受能力
D. 揭示负债与资本的对应关系
16. 某企业的资产收益率为 20%, 若负债权益比为 1, 则权益收益率为()。
- A. 15% B. 20% C. 30% D. 40%
17. 长期财务规划中通常不包括()。
- A. 调节变量 B. 折现现金流量
C. 销售收入增长率 D. 固定资产投资
18. 不存在财务杠杆作用的筹资方式是()。
- A. 银行借款 B. 发行债券
C. 长期负债 D. 发行普通股
19. 提高财务杠杆会影响公司的业绩表现, 是因为()。
- A. 增加公司的 EBIT B. 降低公司的 EBIT 的波动
C. 增加净利润波动 D. 降低公司净利润的波动
20. 股票 A 和市场组合的相关系数是 0.4, 股票 A 收益的标准差为 40%, 市场组合收益的标准差是 20%, 股票 A 的 β 系数为()。
- A. 0.8 B. 1.0 C. 0.4 D. 0.2
21. 如果有效市场假说不成立, 那么公司就可以()。
- A. 选择发行股票或债券的时机 B. 选择不同会计方法提升股价

- C. 收购被低估的其他公司 D. 以上所有都是
22. 一般而言, 一个投资项目, 只有当其() 高于其资本成本率, 在经济上才是合理的; 否则, 该项目将无利益可图, 甚至会亏损。
- A. 预期资本成本率 B. 投资收益率
C. 无风险收益率 D. 市场组合的期望收益率
23. 经营杠杆效应产生的原因是()。
- A. 不变的固定经营成本 B. 不变的产销量
C. 不变的债务利息 D. 不变的销售单价
24. 要使资本结构达到最佳, 应使() 达到最低。
- A. 边际资本成本 B. 债务资本成本
C. 个别资本成本 D. 综合资本成本
25. 在计算利息税盾时, 若公司预计债务水平保持不变, 折现率的选择为()。
- A. 无杠杆资本成本 B. 有杠杆资本成本
C. 股权资本成本 D. 税前债务资本成本
26. 使用 APV 法应满足的假设是()。
- A. 假设项目的系统风险相当于企业投资的平价系统风险
B. 企业的债务与股权比率(D/E) 保持不变
C. 不考虑财务困境的成本或代理成本
D. 不考虑债务代理收益
27. 一公司发行股票筹资 200 万元, 已知第 0 期支付股息 100 万元, 股息增长率为 5%, 则融资成本率为()。
- A. 10.25% B. 5.25% C. 12.25% D. 18.25%
28. 债券基金成本一般低于普通股, 主要原因是()。
- A. 债券筹资费用少 B. 债券发行量少
C. 债券利息固定 D. 债券利息由减税的作用
29. 某企业投资方案年销售量收入为 180 万元, 年销售成本为 120 万元, 折旧为 20 万元, 所得税率 30%, 则该方案年现金流量为() 万元。
- A. 42 B. 48 C. 60 D. 62
30. 作为整个预算编制起点的是()。
- A. 现金收入预算 B. 生产预算
C. 销售预算 D. 产品成本预算

二、计算题

1. 假设 3 年期的即期利率为 4%, 5 年期的即期利率为 8%, 如果 3 年到 5 年的远期利率为 10% (利率均为连续复利, 并且存贷利率一样)

请问:

(1) 这样的行情能否进行套利活动, 如果可以, 应该如何操作, 写出具体的操作步

骤以及最后的套利结果(假设投资额为 100 万元)。

(2) 为了避免套利活动的产生, 3 年到 5 年的远期利率应该定为多少?

2. 某商业银行体系共持有准备金 300 亿元, 公众持有的通货数量为 100 亿元。中央银行对活期存款和非个人定期存款规定的法定准备率分别是 15% 和 10%。根据测算, 流通中的现金漏损率为 25%, 商业银行的超额准备金率为 5%, 而非个人定期存款比率为 50%。试求:

(1) 活期存款乘数。

(2) 货币乘数(M_1)。

(3) 狭义货币供应量 M_1 。

3. 你需要一笔 30 年期的利率固定的抵押贷款来购买一座价值为 200000 美元的新住宅。银行将以 6.8% 的名义利率把这笔 360 个月的贷款贷给你。然而你每月只能负担还款 1000 美元, 因此, 你提议在贷款期末以“气球膨胀式”付款的形式支付贷款所有余额。请问, 在你一直保持每月支付 1000 美元的情况下, 该付款额有多大?

4. 无负债公司资产的 $\beta = 1.9$; 负债和股票价值比 = 0.4; 国库券利率 = 4%; 市场风险溢价 = 9%; 债券到期收益率 = 6%; 公司所得税率 = 25%。计算:

(1) 公司权益成本。

(2) 公司的加权平均成本。

5. 甲公司持有 A、B、C 三种股票, 在由上述股票组成的证券投资基金组合中, 各股票所占的比重为 50%、30% 和 20%, 其 β 系数分别为 2.0、1.0、0.5, 市场收益率为 15%, 无风险收益率为 10%。A 股票当前每股市价为 12 元, 刚收到上一年派发的每股 1.2 元的现金股利, 预计股利以后每年将增长 8%。要求计算如下指标:

(1) 甲公司证券组合的 β 系数。

(2) 甲公司证券组合的必要投资收益率(K)。

(3) 投资 A 股票的必要投资收益率。

三、论述题

1. 利率是金融学中核心变量之一, 关于利率的决定理论有很多。其中可贷资金理论试图完善古典学派的储蓄投资理论和凯恩斯流动性偏好理论。

(1) 请比较可贷资金理论与储蓄投资理论和凯恩斯流动性偏好理论的异同。

(2) 具体说明可贷资金理论相对于另外两种理论在哪些方面进行了完善和补充?

2. 新有序融资理论认为, 公司融资的顺序是: 内部融资, 债券融资, 股权融资。请结合我国股票市场谈谈我国公司的融资顺序是否符合新有序融资理论, 并分析原因。

模拟试题(一) 参考答案

一、选择题

1. C。考察最适度货币区理论的基础知识。最适度货币区理论最早是由蒙代尔提出,后经多人研究,发展并形成了大量的理论学说。此处便是考查学生是否能够清楚辨析不同学派的理论观点的差异。

2. A。此题考查根据可贷资金理论判断影响利率变动的因素。根据可贷资金理论,通货膨胀率增加→债券需求减少→可贷资金供给减少→(可贷资金需求不变时)利率上升。

3. C。汇率的波动范围为黄金输入点与黄金输出点之间,汇率不能够高于黄金输出点,也不能低于黄金输入点。

4. A。题要把握住,银行买入价与卖出价的差额是增大的,且人民币是升值的,就不难得出答案了。

5. C。典型的中间业务。中间业务和表外业务的区别在于中间业务可能之后会转换成资产负债业务

6. D。大银行遭挤兑,此时人们手里会持有更多的现金。所谓的通货比例上升导致货币乘数下降,货币供应自然减少。

7. B。目前,使用欧元的国家为德国、法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、爱尔兰、希腊、西班牙、葡萄牙、奥地利、芬兰、斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他、斯洛伐克、爱沙尼亚。

8. A。债券的票面利率低说明该债券的支付集中在债券期限的最后,也就是说该债券的支付更多地由本金的偿付组成。因此,票面利率低的债券价格对于到期收益率的波动就更为敏感。

9. D。当经济受到冲击时,由于金融市场的调整速度快于商品市场的调整速度,所以利率会超调,进而汇率会超调。

10. B。随着金融自由化的发展,商业银行经营模式由传统的单一化经营模式向全能银行模式转变,不仅经营传统的银行业务,而且经营投行、证券投资、衍生品等多种业务

11. C。中央银行作为银行的银行,政府的银行其经营不以盈利为原则,要以公开性为原则。盈利性、安全性、流动性是商业银行经营中必须恪守的原则。

12. D。货币均衡时货币供求作用的一种状态,并不是货币供应量和货币需求量完全一致,而是大体上相适应。

13. D。现金才是王道,才决定股东价值的创造。企业创造现金的基本途径是,一

是提高经营现金流量，二是降低企业资本成本。因此股东价值与预期现金流量成正比，与资本成本成反比。

14. A。其中 B、C 会让流动资产减少，长期资产增加，从而使流动比率下降；选项 D 使流动资产增加，长期负债增加。

15. B。资产负债比率表示 1 元资产负担的债务，换句话说就是每元债务由多少资产来保障。反映了债务偿付的安全性保障。

16. D。套公式：权益收益率 = 资产收益率 × 权益乘数 = 资产收益率 × (1 + 负债权益比)

17. B。一家公司做长期财务规划的真正目的在于应变，预测为人们展现了各种可能的前景，从而应对各种不确定事件的发生。因此，能对公司经营产生影响的财务指标都包括在财务规划内，而折现现金流量的预测通常用于评估一个项目的价值。这项指标与公司的经营没有直接关系。

18. D。属于最基本的题目，必须掌握。

19. C。如果把净利润理解为 EBIT 减去税后的收益，净利润会降低，但净利润的波动不会变化。这就像一个随机变量减去一个常数，这个随机变量的波动当然不会变化。波动会增加的只是 EPS 或 ROE。

20. A。 $\beta_A = \frac{COV(\sigma_A, \sigma_M)}{COV(\sigma_M, \sigma_M)}$ 计算过程很简单，利用公式就好。

21. D。请同学们记住基本的概念。如果有效市场假说成立，那么无论任何意图影响股价朝着有利于自己的方向变动的动作都是无效的，也就是说没有方法可以使股票错误定价。

22. B。投资收益率大于资本成本率，才会有正的净现值。

23. A。根据经营杠杆的定义，不变的固定经营成本引起经营杠杆。

24. D。根据最佳资本结构的定义。

25. D。在计算利息税盾现值时，采用税前债务资本成本作为利息税盾的折现率。

26. C。使用 APV 法时，一般不考虑财务困境成本或代理成本。

27. A。融资成本即为投资者投资股票的必要报酬率，根据 $K = \frac{D_1}{P} + g$ ，套公式即可。

28. C。风险需要补偿，债券的资本成本一般情况下之所以低于普通股，是因为债券的利息收入相对固定，也就意味着波动的可能小，风险就小。

29. B。套公式得到，现金流 = $(180 - 120 - 20) \times (1 - 0.3) + 20 = 48$ 。处理的关键是要明确折旧是一项非现金流量，意思是它只是会计上为了平摊成本而做的处理方式，并不是本年度真正减少的现金流量。第一项减去折旧是因为折旧不用交税，然后又把折旧加回来是因为折旧并没有真正减少现金流。折旧不用交税的原因也很简单，它就像那 120 万元销售成本一样是一种经营成本，理应免于税负。

30. A。因为评价一个项目的价值需要用现金收入而不是其他的收入。销售收入当然也是一个很重要的指标,但是其中会包括应收账款之类的收入,当然可以把它作为一项资产而记录在案。但是你不能用应收账款去购买其他的东西,你收到这些账款的时间和能否收到它们都会对项目的价值产生影响。因此最准确的评估一个项目的价值,也就是整个预算编制的起点就是现金收入预算。

二、计算题

1. (1) 第一步:判断是否存在套利机会。判断准则:实际市场上的3年到5年的远期利率是否等于理论上的远期利率。首先,计算理论上的远期利率:

$$e^{3 \times 4\%} \times e^{2 \times r} = e^{5 \times 8\%}$$

解得, $r = 14\%$

理论上的远期利率大于实际市场上的远期利率,即远期利率低估,存在套利空间。

第二步:按照4%的利率借入100万资金,并按8%的水平贷出,期限5年。

第三步:同时,按照10%的水平,借入2年的资金,金额为112.9328万元。所得套利利润为 $146.9328 - 136.1085 = 10.8243$

(2) 为了避免套利活动的产生,3年到5年的远期利率应该定为14%。

2. (1) 银行体系的活期存款总量为: $D_d = \left(\frac{1}{r_d + e + k + r_t \times t} \right) \times H$, 其中, r_d 是活期存款法定准备率, e 是超额准备率, k 是活期存款中的现金漏损率, t 是非个人定期存款的准备率。

$$\text{带入公式, 存款乘数} = \frac{1}{0.15 + 0.05 + 0.25 + 0.5 \times 0.1} = 0.2$$

$$(2) \text{货币乘数 } m = \frac{1 + k}{r_d + e + k + r_t \times t} = 0.25$$

(3) 狭义货币供应量 $M_1 = m \times H$, 其中基础货币 $H = R + C$, R 是商业银行准备金, C 是公众持有的通货。

基础货币 $H = 400$

狭义货币量 $M_1 = 1000$ 。

3. 这项贷款的前期支付来自于每月1000美元的付款, 它的 PV 等于:

$$PV = 1000 \times (0.068/12)^{-1} \times \left[1 - \frac{1}{(1 + 0.068/12)^{360}} \right] = 153391.83 (\text{美元})$$

还欠银行金额 $200000 - 153391.83 = 46608.17 (\text{美元})$

剩下的金额按复利计算至期末, 所以30年后的气球式支付就是这笔钱的 FV , $FV = 46608.17 \times (1 + 0.068/12)^{360} = 356387.10$

$$4. (1) \text{将无负债的 } \beta \text{ 值转换为有负债的股东权益的 } \beta \text{ 值, } \beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \left[1 + (1-t) \frac{B}{S} \right] =$$

$$1.9 [1 + (1 - 25\%) \times 0.4] = 2.47$$

公司的权益成本为:

$$R_s = R_F + \beta_{\text{权益}}(R_M - R_F) = 26.23\%$$

(2) 由(1)知, 权益成本 $R_s = 26.23\%$, 因此加权平均资本成本为:

$$R_{WACC} = \left(\frac{S}{S+B}\right) \times R_s + \left(\frac{B}{B+S}\right) \times R_B \times (1-t) = \left(\frac{1}{1+0.4}\right) \times 26.23\% + \left(\frac{0.4}{1+0.4}\right) \times 6\% \times (1-25\%) = 20\%$$

5. (1) 证券组合的系统风险系数 $\beta = 2 \times 50\% + 1 \times 30\% + 0.5 \times 20\% = 1.4$

(2) 证券组合的必要投资收益率 $K = 10\% + 1.4 \times (15\% - 10\%) = 17\%$

(3) 按 A 股票的 β 值计算的 $R_A = 10\% + 5\% \times 2 = 20\%$, 20% 是投资于 A 股票的必要报酬率。

三、论述题

1. (1) 三个理论都是从供求关系来解释利率的决定, 但不同学派对供求关系的解释。不同之处在于:

古典学派强调资本供求对利率的决定作用, 认为在实物经济中, 资本是一种生产要素, 利息是资本的价格。利率的高低由资本供给即储蓄水平和资本需求即投资水平决定; 储蓄是利率的减函数, 投资是利率的增函数, 均衡利率取决于投资流量和储蓄流量的均衡。即储蓄等于投资为均衡利率条件。由于古典利率理论强调实际因素而非货币因素决定利率, 同时该理论还是一种流量和长期分析, 所以, 又被称为长期实际利率理论。

凯恩斯的流动性偏好利率理论, 由货币供求解释利率决定。它认为货币是一种最具有流动性的特殊资产, 利息是人们放弃流动性取得的报酬, 而不是储蓄的报酬。因此, 利息是货币现象, 利率决定于货币供给, 由交易需求和投机需求决定的流动性偏好, 和由中央银行货币政策决定的货币供给量是利率决定的两大因素。同时, 货币供给量表现为满足货币需求的供给量, 即货币供给量等于货币需求量是均衡利率的决定条件。在货币需求一定的情况下, 利率取决于中央银行的货币政策, 并随着货币供给量的增加而下降。但当利率下降到一定程度时, 中央银行再增加货币供给量利率也不会下降。人们对货币的需求无限大, 形成“流动性陷阱”。凯恩斯把利率看成是货币现象, 认为利率与实际经济变量无关。同时, 它对利率的分析还是一种存量分析, 因而, 属于货币利率理论或短期利率理论。

可贷资金理论是上述两种理论的结合。研究长期实际经济因素(储蓄、投资流量)和短期货币因素(货币供求流量), 对利率的决定。认为利率是由可贷资金的供求来决定的。可贷资金供求包括: 储蓄和短期新增货币的供给量, 可贷资金需求包括: 投资和因人们投机动机而发生的货币需求量; 在可贷资金需求不变的情况下, 利率将随可贷资金的需求的增加或下降而上升或下降。均衡利率取决于可贷资金供求的平衡。由此可见, 可贷资金论与凯恩斯流动性偏好利率理论的区别, 在于可贷资金理论注重流量和货币供求变化量的分析, 并强调了长期实际经济变量对利率的决定作用。但可贷资金论与凯恩斯流动偏好利率理论之间并不矛盾, 流动偏好利率理论中货币供求构成了可贷资金

理论的一部分。

(2) 可贷资金理论在利率决定问题上,一方面肯定古典利率决定理论认为实物因素对利率决定影响的基本观点,但是也批评其完全忽略货币因素的影响;另一方面,肯定凯恩斯认为货币因素对利率决定影响的基本观点,同样也批评其完全否定实物因素作用的缺陷。总的来说,可贷资金理论综合考虑了实物因素和货币因素对利率决定的影响,将社会经济的实体经济层面和虚拟经济层面有机结合起来,合理的解释了利率的决定过程。

2. 我国上市公司不追求通常认为的资金成本较低的债券融资而偏好股权融资方式。总体上说,这与我国还不成熟的市场经济环境和资本市场的发展过程密切相关。就我国的企业和资本市场而言,存在异常的融资顺序主要有以下原因:

偏低的资产收益率限制了内源融资。我国的上市公司改制前大部分为国有企业,企业改制上市后相关的公司治理结构改革相对滞后。企业的内源融资主要来源于公司的盈余积累,所以较低甚至亏损的业绩水平限制了我国的上市企业的内部融资比例。

资本市场发展失衡。企业在不同的生产环境和生产阶段,所需资金的期限不同,愿意支付的融资成本和承担的义务与风险也不同,总体来说,利用股权融资还是债券融资是一个随机分配的过程。债券市场和股票市场的协调发展是企业多渠道,低成本筹资的市场基础,也是平衡债券约束和股权约束,形成有效企业治理结构的必要条件。但是我国企业债券市场和股票市场的发展极不平衡,资本市场的畸形发展最终导致了我国企业的异常融资顺序,同时也带来了上市企业过高的融资成本。

企业经理对个人利益最大化的追求。在我国,经理人员的收入主要是非货币收入,即以各种名目体现剩余索取权的消费,如吃喝、娱乐、消费高档“公共消费品”等,货币收入不仅数额较少,与企业效益好坏也没有什么关系。目前控制权收益(非货币收入)占我国上市公司经理层收益的主要部分,经理层因此偏好于股权融资,进而越不想承担投资风险,就会越偏好于股权融资。而且,经营者通过股权融资实现企业规模的扩张,其结果仅仅在于短期公司净资产收益率的降低,但这种方式既不会动摇其对企业的控制,还避免了债券融资的硬约束。

模拟试题(二)

一、选择题

- 关于货币职能,下面说法正确的是()。
 - 充当价值尺度的货币可以是货币符号
 - 充当流通手段的货币可以是观念上的货币
 - 充当储蓄手段的货币必须是真实且足值的货币
 - 价值尺度和储藏手段是货币的基础职能
- 提出“以经济高度开放程度未作确定最适度通货区的标准”的是()。
 - 彼得·凯南
 - 罗伯特·蒙代尔
 - 罗纳得·麦金农
 - 詹姆斯·伊格拉姆
- ()认为,长期债券的利率等于当期利率与预期短期利率的平均数。
 - 偏好理论
 - 市场分割理论
 - 预期理论
 - 流动性溢价理论
- 汇率不稳定有下浮趋势且在外汇市场上被人们抛售的货币是()。
 - 非自由兑换货币
 - 硬货币
 - 软货币
 - 自由外汇
- 下列不属于公募发行特点的是()。
 - 发行费用高
 - 发行规模大
 - 流动性强
 - 有利于提升公司知名度大
- 我国上海市场9:25集合竞价结束后,得出万科股价30元/股,下列说法正确的是()。
 - 30.50元卖出万科100股能成交,最后成交价为30.50元
 - 30.50元买入万科100股能成交,最后成交价为30.50元
 - 29.50元卖出万科100股能成交,最后成交价为30元
 - 29.50元买入万科100股能成交,最后成交价为30元
- 如何合约能够在到期日之前的任何交易日执行的期权交易方式,称为()。
 - 美式期权
 - 欧式期权
 - 奇异型期权
 - 都不是
- 下列()属于商业银行狭义的表外业务。
 - 信托业务
 - 融资租赁业务
 - 信用卡业务
 - 承诺业务
- 关于《巴塞尔资本协议》,下列说法错误的是()。

- A. 银行资本充足率必须超过 8%
 B. 附属资本充足率必须超过 4%
 C. 核心资本充足率必须超过 4%
 D. 银行资本占总资产的比例必须超过 8%
10. 下列中央银行的业务和服务中, 体现其“银行的银行”的职能是()。
- A. 发行货币
 B. 对政府提供信贷
 C. 代理国库
 D. 集中保管商业银行存款准备金
11. $M = f(p, r_b, r_e, \frac{1}{p}, \frac{dp}{dt}, Y, W, U)$ 形式的货币需求函数属于()。
- A. 鲍莫尔模型
 B. 货币主义的货币需求理论
 C. 凯恩斯的货币需求函数
 D. 现金交易数量说
12. 托宾资产选择理论对凯恩斯的货币需求理论做了()发展。
- A. 将利率因素引入了交易性需求函数中
 B. 将利率因素引入了预防性需求函数中
 C. 证明了货币需求函数的稳定性
 D. 解释了现实中人们为什么同时选择货币和债券
13. 金融监管的三道防线不包括()。
- A. 预防性风险管理
 B. 存款保险制度
 C. 最后贷款人制度
 D. 市场约束
14. 债权人为了防止其利益受到伤害, 通常采取的措施不包括有()。
- A. 寻求立法保护
 B. 规定资金用途
 C. 提前收回借款
 D. 不允许发行股票
15. 下列各项财务指标中, 最能反映上市公司目标实现程度的指标是()。
- A. 每股收益
 B. 每股净资产
 C. 每股市价
 D. 每股股利
16. 当到期收益率高于息票利率时, 下列表述正确的是()。
- A. 债券以平价交易
 B. 债券以折价交易
 C. 债券以溢价交易
 D. 债券可能溢价也可能折价交易
17. 某公司今后不增发股票, 经营效率和财务政策不变, 销售的可持续增长率为 10%, 2011 年支付每股股利是 0.5 元, 2011 年末股价是 40 元, 股东预期报酬率是()。
- A. 10%
 B. 11.25%
 C. 12.38%
 D. 11.38%
18. 可以用来帮助实物期权的认定与描述的不确定性分析是: ()。
- A. 敏感性分析
 B. 会计盈亏平衡分析
 C. 净现值盈亏平衡分析
 D. 决策树分析

19. 一种 10 年期的债券, 票面利率为 10%; 另一种 5 年期的债券, 票面利率为 10%。两种债券的其他方面没有区别, 则()。
- A. 在市场利息率急剧上涨时, 前一种债券价格下跌得更多
B. 在市场利息率急剧上涨时, 前一种债券价格上涨得更多
C. 在市场利息率急剧下降时, 后一种债券价格下跌得更多
D. 在市场利息率急剧下降时, 后一种债券价格上涨得更多
20. 某投资项目运营期某年的总成本费用(不含财务费用)为 1100 万元, 其中: 外购原材料、燃料和动力费估算为 500 万元, 工资及福利费的估算额为 300 万元, 固定资产折旧额为 200 万元, 其他费用为 100 万元。据此计算的该项目当年的付现经营成本估算额为()万元。
- A. 1000
B. 900
C. 800
D. 300
21. 下列投资决策方法中, 其指标越小越好的是()。
- A. 净现值
B. 回收期
C. 内部收益率
D. 会计平均收益率
22. 某公司财务杠杆系数为 1, 这表明该公司当期()。
- A. 利息与优先股股息为 0
B. 利息为 0, 而有无优先股股息不好确定
C. 利息与息税前利润为 0
D. 利息与固定成本为 0
23. 企业目前销量为 10000 件, 盈亏临界点的作业率为 40%, 则企业的销量为 10000 件时的经营杠杆系数为()。
- A. 1.67
B. 1.53
C. 1.48
D. 1.62
24. 某公司发行可转换债券, 每张面值为 1000 元, 若该可转换债券的转换价格为 40 元, 则每张债券能够转换为股票的股数为()。
- A. 40
B. 15
C. 30
D. 25
25. 中介目标变量发生变化到这种变化对宏观经济目标变量产生作用所经历的时间, 叫做()。
- A. 认识时滞
B. 操作时滞
C. 市场时滞
D. 决策时滞
26. 理性预期学派认为, 通货膨胀与失业水平之间()。
- A. 可以此消彼长
B. 不可以此消彼长
C. 不存在关系
D. 或可以此消彼长, 或不可以此消彼长
27. 货币主义学派认为, 通货紧缩产生于()。
- A. 经济周期
B. 有效需求不足
C. 过度负债
D. 货币因素