

金融硕士（MF）考试辅导用书

金融学综合 真题汇编及详解

（第2版）

科兴教育（原翔高教育） 编

- ★ 严格依照教育部考试中心考试大纲体系所作的权威阐释
- ★ 北京、上海两地名师亲自执笔，囊括更多珍贵的内部题库
- ★ 凝聚20余位名师，8个研究项目组，600多天的心血结晶
- ★ 精选60余所金融学名校考研真题，深入解读命题规律
- ★ 纵向梳理与横向归纳相结合，全面覆盖考纲所有考点
- ★ 习题精选精析，精彩点评，利于短期内迅速完成强化和提高

中国石化出版社

[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)

教 · 育 · 出 · 版 · 中 · 心

014058248

F830-44
11-2

金融硕士(MF)考试辅导用书

金融学综合真题汇编及详解

(第2版)

科兴教育(原翔高教育) 编



中国石化出版社



北航

C1745403

F830-44

11-2

81582010

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用书,整个系列有《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,分别适用于第一、二、三轮复习。

《金融学综合真题汇编及详解》收集了50余套最新的名校金融硕士431金融学综合考试真题,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考点,并且适时地进行归纳总结,做到讲练合一。

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

金融学综合真题汇编及详解 / 科兴教育编. —2版.

—北京:中国石化出版社,2014.7

金融硕士(MF)考试辅导用书

ISBN 978-7-5114-2883-7

I. ①金… II. ①科… 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(2014)第145801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

北京富泰印刷有限责任公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092毫米16开本21.5印张538千字

2014年7月第2版 2014年7月第1次印刷

定价:46.00元

前 言

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,整个系列有《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,分别适用于第一、二、三轮复习。

鉴于金融学综合的试题皆由招生单位自主命题,冲刺阶段复习所需要的辅导书必须针对各个高校自己的命题情况而编,因此,《模拟试卷》、《最后冲刺密押三套卷》不再有各个高校通用的版本,而是针对目标高校而编制,由于市场被切割得厉害,单品种销量受限,冲刺部分的图书不再出版,而由科兴直接发行。

这本《金融学综合真题汇编及详解》收集了50余套名校金融硕士考研真题,并提供了参考答案。由于考点——尤其是重要考点——有限,各校真题常有相同的题,因此认真做完本书所有真题,大部分考生亦可在2015年考卷中发现或相同或相似的题目。

本书贯彻科兴教育图书一贯的风格,做到讲练合一,在为试题提供参考答案时,尽量详细地解析相关考点,并且适时地进行归纳总结。讲练合一将最大限度提高读者的学习效率。

建议读者配合本书姊妹篇《金融学综合复习指南》、《金融学综合习题精编》使用,以最大限度提高复习效率,增强应试能力。

本书在线支持网址是 www.ksingky.com/ts/105, 后续增补真题角析可到支持网站下载。

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,如果您发现错误或对该书有任何建议请到支持网站提出。

科兴教育(原翔高教育)

2014年6月

目 录

CONTENTS

广东财经大学 2012 年金融学综合试题	(1)
广东财经大学 2012 年金融学综合试题解析	(2)
广东财经大学 2013 年金融学综合试题	(6)
广东财经大学 2013 年金融学综合试题解析	(7)
湖南大学 2011 年金融学综合试题	(13)
湖南大学 2011 年金融学综合试题解析	(16)
湖南大学 2013 年金融学综合试题	(21)
湖南大学 2013 年金融学综合试题解析	(23)
华东师范大学 2012 年金融学综合真题	(29)
华东师范大学 2012 年金融学综合试题解析	(31)
华南理工大学 2011 年金融学综合试题	(35)
华南理工大学 2011 年金融学综合试题解析	(35)
华南理工大学 2012 年金融学综合试题	(39)
华南理工大学 2012 年金融学综合试题解析	(39)
华南理工大学 2013 年金融学综合试题	(43)
华南理工大学 2013 年金融学综合试题解析	(44)
华侨大学 2012 年金融学综合试题	(48)
华侨大学 2012 年金融学综合试题解析	(48)
华侨大学 2013 年金融学综合试题	(53)
华侨大学 2013 年金融学综合试题解析	(54)
暨南大学 2011 年金融学综合试题	(57)
暨南大学 2011 年金融学综合试题解析	(58)
暨南大学 2013 年金融学综合试题	(62)
暨南大学 2013 年金融学综合试题解析	(65)
南京财经大学 2011 年金融学综合试题	(69)
南京财经大学 2011 年金融学综合试题解析	(70)
南京财经大学 2012 年金融学综合试题	(74)
南京财经大学 2012 年金融学综合试题解析	(74)
南京航空航天大学 2012 年金融学综合试题	(79)

南京航空航天大学 2012 年金融学综合试题解析	(81)
青岛大学 2012 年金融学综合试题	(84)
青岛大学 2012 年金融学综合试题解析	(85)
青岛大学 2013 年金融学综合试题	(91)
青岛大学 2013 年金融学综合试题解析	(92)
浙江财经学院 2011 年金融学综合试题	(98)
浙江财经学院 2011 年金融学综合试题解析	(100)
浙江财经学院 2012 年金融学综合试题	(106)
浙江财经学院 2012 年金融学综合试题解析	(108)
浙江财经学院 2013 年金融学综合试题	(113)
浙江财经学院 2013 年金融学综合试题解析	(115)
浙江工商大学 2011 年金融学综合试题	(121)
浙江工商大学 2011 年金融学综合试题解析	(124)
浙江工商大学 2012 年金融学综合试题	(130)
浙江工商大学 2012 年金融学综合试题解析	(132)
浙江工商大学 2013 年金融学综合试题	(138)
浙江工商大学 2013 年金融学综合试题解析	(140)
中南财经政法大学 2012 年金融学综合试题	(145)
中南财经政法大学 2012 年金融学综合试题解析	(145)
东北财经大学 2011 年金融学综合试题	(150)
东北财经大学 2011 年金融学综合试题解析	(152)
东北财经大学 2012 年金融学综合试题	(157)
东北财经大学 2012 年金融学综合试题解析	(158)
对外经济贸易大学 2012 年金融学综合试题	(164)
对外经济贸易大学 2012 年金融学综合试题解析	(167)
对外经济贸易大学 2013 年金融学综合试题	(172)
对外经济贸易大学 2013 年金融学综合试题解析	(175)
复旦大学 2012 年金融学综合真题	(181)
复旦大学 2012 年金融学综合试题解析	(182)
复旦大学 2013 年金融学综合试题	(185)
复旦大学 2013 年金融学综合试题解析	(186)
复旦大学 2014 年金融学综合试题	(190)
复旦大学 2014 年金融学综合试题解析	(191)
河北大学 2012 年金融学综合试题	(196)
河北大学 2012 年金融学综合试题解析	(196)

江西财经大学 2011 年金融学综合试题	(201)
江西财经大学 2011 年金融学综合试题解析	(202)
江西财经大学 2012 年金融学综合试题	(206)
江西财经大学 2012 年金融学综合试题解析	(206)
江西财经大学 2013 年金融学综合试题	(211)
江西财经大学 2013 年金融学综合试题解析	(213)
南京大学 2011 年金融学综合试题	(218)
南京大学 2011 年金融学综合试题解析	(221)
南京大学 2012 年金融学综合试题	(224)
南京大学 2012 年金融学综合试题解析	(228)
南开大学 2011 年金融学综合试题	(232)
南开大学 2011 年金融学综合试题解析	(233)
南开大学 2012 年金融学综合试题	(236)
南开大学 2012 年金融学综合试题解析	(236)
上海财经大学 2012 年金融学综合试题	(240)
上海财经大学 2012 年金融学综合试题解析	(243)
上海财经大学 2013 年金融学综合试题	(247)
上海财经大学 2013 年金融学综合试题解析	(250)
深圳大学 2011 年金融学综合试题	(254)
深圳大学 2011 年金融学综合试题解析	(254)
深圳大学 2012 年金融学综合试题	(257)
深圳大学 2012 年金融学综合试题解析	(258)
深圳大学 2013 年金融学综合试题	(261)
深圳大学 2013 年金融学综合试题解析	(261)
苏州大学 2012 年金融学综合试题	(266)
苏州大学 2012 年金融学综合试题解析	(267)
武汉大学 2013 年金融学综合试题	(272)
武汉大学 2013 年金融学综合试题解析	(273)
厦门大学 2013 年金融学综合试题	(278)
厦门大学 2013 年金融学综合试题解析	(279)
浙江大学 2011 年金融学综合试题	(283)
浙江大学 2011 年金融学综合试题解析	(284)
浙江大学 2012 年金融学综合试题	(289)
浙江大学 2012 年金融学综合试题解析	(289)
中国人民大学 2012 年金融学综合试题	(293)

中国人民大学 2012 年金融学综合试题解析	(298)
中山大学 2011 年金融学综合试题	(305)
中山大学 2011 年金融学综合试题解析	(310)
中山大学 2012 年金融学综合试题	(315)
中山大学 2012 年金融学综合试题解析	(320)
中山大学 2013 年金融学综合试题	(325)
中山大学 2013 年金融学综合试题解析	(329)
附录	(334)

广东财经大学 2012 年金融学综合试题

一、名词解释(6 题, 每题 5 分, 共 30 分)

1. 间接融资 2. 外汇期货 3. 国际收支 4. 金融抑制 5. 净现值 6. 经营现金流量

二、判断题(10 题, 每题 2 分, 共 20 分)

1. 财务管理的目标是为了使现有股票的每股当前价值最大化。()
2. 普通年金是指发生在每期期初的一系列固定现金流量。()
3. 根据回收期法则, 若一项投资所计算出来的回收期高于某个预定年数, 则接受该项投资。()
4. 国际货币体系具有确定国际收支调节机制的作用。()
5. 汇率作为一国货币对外价格的表示形式, 既受经济因素的影响, 又常常受政治和社会因素的影响。()
6. 一级市场又称初级市场, 是发行新证券的市场, 也称资本发行市场。()
7. 目前世界上大多数国家的商业银行都采用代理行制。()
8. 中央银行具有发行的银行、银行的银行和政府的银行三项职能。()
9. 中央银行的一般性货币政策工具包括存款准备金政策、利率政策和公开市场政策。()
10. 通货膨胀除了对产出、就业有影响外, 还会引起国民收入再分配的效应。()

三、简答题(5 题, 每题 8 分, 共 40 分)

1. 简要叙述利率按哪些标准分成哪些种类?
2. 简述货币的职能。
3. 举例说明商业银行信用创造过程。
4. 简述债券发行价格的计算公式。
5. 如何计算加权平均资本成本(WACC)。

四、计算题(2 题, 每题 10 分, 共 20 分)

1. 你想要买一辆新车。你有大约 50000 美元, 但买车需要 68500 美元。如果你可以赚到 9% 的报酬, 今天必须存多少钱, 才能在 2 年后买下这辆车呢? 你有足够的钱吗? 假定汽车的价格不变。

2. 假定我们要决定是否投入一项新消费品。根据预测的销售收入和成本, 我们预期在项目的 5 年中, 前 2 年的现金流量为每年 2000 美元, 接下来的 2 年为每年 4000 美元, 最后 1 年为 5000 美元。生产的启动成本为 10000 美元。我们评估新产品时采用的贴现率为 10%。在这种情况下, 我们应该投资吗?

五、论述题(2 题, 每题 20 分, 共 40 分)

1. 结合我国近年来宏观经济形势, 谈谈我国通货膨胀的主要成因、经济效应, 以及如何运用有关金融政策治理通货膨胀。
2. 结合近年来港澳地区及东南亚国家越来越愿意接受人民币进行贸易结算的事实, 谈谈你对人民币国际化的看法。

广东财经大学 2012 年金融学综合试题解析

一、名词解释(6 题, 每题 5 分, 共 30 分)

1. 间接融资是通过金融中介机构进行的资金融通方式。在这种融资方式下,在一定时期里,资金盈余单位将资金存入金融机构或购买金融机构发行的各种证券,然后再由这些金融机构将集中起来的资金有偿地提供给资金需求单位使用。资金的供求双方不直接见面,他们之间不发生直接的债权债务关系,而是由金融机构以债权人和债务人的身份介入其中,实现资金余缺的调剂。间接融资同直接融资比较,其突出特点是比较灵活,分散的小额资金通过银行等中介机构的集中可以办大事,同时这些中介机构拥有较多的信息和专门人才,对保障资金安全和提高资金使用效益有独特的优势,这对投融资双方都有利。

2. 外汇期货交易是指在约定的日期,按照已经确定的汇率,用美元买卖一定数量的另一种货币。外汇期货买卖与合约现货买卖有共同点亦有不同点。合约现货外汇的买卖是通过银行或外汇交易公司来进行的,外汇期货的买卖是在专门的期货市场进行的。

3. 国际收支是指一定时期内一个经济体(通常指一个国家或者地区)与世界其他经济体之间发生的各项经济活动的货币价值之和。它有狭义与广义两个层面的含义。狭义的国际收支是指一个国家或者地区在一定时期内,由于经济、文化等各种对外经济交往而发生的,必须立即结清的外汇收入与支出。广义的国际收支是指一个国家或者地区内居民与非居民之间发生的所有经济活动的货币价值之和。

4. 所谓金融抑制就是指政府通过对金融活动和金融体系的过多干预抑制了金融体系的发展,而金融体系的发展滞后又阻碍了经济的发展,从而造成了金融抑制和经济落后的恶性循环。这些手段包括政府所采取的使金融价格发生扭曲的利率、汇率等在内的金融政策和金融工具。金融抑制会造成资本市场效率低,经济增长达不到最佳水平,限制了银行体系适应经济增长的需要,加剧了经济上的分化,融资形式受到了限制。

5. 净现值是指对于一项投资项目,未来现金流通过适当的折现率折现以后减去期初投资额所余下的现金价值。净现值体现的是一个投资收益绝对量的概念。未来各期的现金流量通过合理的方式进行预测而得。适当的折现率要综合考虑各种因素,主要包括:与项目期限匹配的无风险利率和风险溢价。在考虑风险溢价时如果市场上有类似的项目可以借鉴该项目的风险溢价;如果市场上无类似项目,则要通过科学的评估来确定风险溢价。其计算公式为:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} - C_0$$

6. 经营性现金流等于息税前利润加上折旧减去所得税,它反映的经营活动产生的现金,不包括资本性支出和营运资本要求。它通常是正数,若经营性现金流在很长一段时间是负数就表明一家企业遇上麻烦了,因为这家企业未能产生足够的现金以支付营运成本。

二、判断题(10 题, 每题 2 分, 共 20 分)

1. 对。财务管理的目标就是为了股东财富的最大化,也就是使现有股票的每股价值最大化。因为现有股票的价格已经充分反映了投资者对于未来现金流量的预期。

2. 错。普通年金是指每期期末收到一系列固定的现金流量。

【归纳总结】普通年金是指每期期末收到一系列固定的现金流量。即付年金是指每期期初收到一系列固定的现金流量。递延年金也称延期年金,是指第一次收付款项发生时间不在第一期末,而是隔若干期后才开始发生的系列等额收付款项。它是普通年金的特殊形式。永续年金也称永久年金或无限期年金,是指无限期等额收付的年金,可视为普通年金的特殊形式。

3. 错。根据回收期法则,应该是计算出来的回收期低于某个预定年数,才接受该项投资。

4. 对。国际货币体系的作用之一就是当出现国际收支不平衡时,各国政府应采取何种方式弥补这一缺口,各国政府之间的调节措施又如何互相协调。

5. 对。例如政局不稳定必然带来该国主权货币的贬值。

6. 对。

7. 错。目前世界上大多数国家的商业银行采取的制度是总分行制。

8. 错。除了这三项职能外,还有一项职能调控宏观经济。

9. 错。除了存款准备金政策和公开市场操作意外还应该包括再贴现政策而不包括利率政策。

10. 对。通货膨胀会使财富从货币持有者手中流向资产持有者手中,从人民手中流到政府手中。

三、简答题(5题,每题8分,共40分)

1. 按利率的决定主体不同,利率可以分为市场利率、官方利率与公定利率。市场利率是指由资金供求关系和风险收益等因素决定的利率。官方利率是指由货币管理当局确定的利率。公定利率是指由金融机构或行业协会按协商的办法所确定的利率。

按资金借贷关系存续期内利率水平是否变动,利率可以分为固定利率和浮动利率。固定利率是指在整个借贷期限内,利率水平保持不变的利率。浮动利率是指在借贷关系存续期内,利率水平可随市场变化而定期变动的利率。

按利率水平是否剔除通货膨胀因素,利率可以分为名义利率和实际利率。名义利率是指没有剔除通货膨胀因素的利率。实际利率则是指剔除通货膨胀因素的利率。

按金融机构是否对同类存贷款利率制定不同的标准,利率可以分为一般利率和优惠利率。

按借贷期限长短,利率可以分为长期利率和短期利率。通常以1年为标准,凡是借贷期满1年的为长期利率,凡是借贷期小于1年的为短期利率。

2. 货币的职能包括:价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段和世界货币。其中,价值尺度和流通手段是货币的基本职能。另外三种职能则是在两者的基础上形成的派生职能。

价值尺度是货币作为社会劳动的直接体现。货币本身作为一种商品,可以以自己为标准,与其他商品进行量的比较,而此时商品的价值形式就转化为价格形式,商品通过货币进行表达的价值形式即为价格。当货币执行价值尺度这一职能时,货币只需要以想象中的或是观念上的形式存在就可以了,然而他的单位则必须依赖于现实中流通的货币。

在货币执行了流通手段之后,使得商品的交换有了可能。而流通手段则是货币价值尺度职能的发展。货币的产生,使得商品之间的交换由直接的物物交换变成了以货币为媒介的交换。

货币的贮藏手段职能即货币退出流通领域作为社会财富的一般代表被保存起来的职能。货币作为贮藏手段能够自发地调节流通中的货币量。当流通中需要的货币量减少时，多余的货币就退出流通；当流通中需要的货币量增加时，部分被贮存的货币就进入流通

货币在世界市场作为一般等价物发挥作用时，我们称其为世界货币。作为世界货币，必须有十足价值，并且是贵金属块，按其实际重量来发挥其职能。

3. 某人甲存入 A 银行 100 元，如果假定存款准备金率是 20% 的话。那么 A 银行必须把 20 元存入中央银行，其他 80 元可以贷给借款人乙。假定借款人乙把全部贷款 80 元继续存入银行 B，那么银行 B 根据法定存款准备金率也必须把 16 元存入中央银行，同时余下的 64 元可以贷给借款人丙。那么如果之后的借款人和银行均按之前甲乙和银行 AB 的行为行事的话，那么可以得到流通中的货币量 $M = 100 + 100 \times 80\% + 100 \times 80\%^2 + \dots + 100 \times 80\%^n$ ，其中若 n 趋向于无穷的话， $M = 100 / (1 - 0.8) = 500$ 。也就是说流通中的货币量是原来货币量的 5 倍。这就是商业银行的信用创造过程。

4. 见广东商学院 2011 年金融学综合试题解析简答题第 4 题。

5. 计算 WACC 首先需要知道公司的杠杆倍数。获得公司的杠杆倍数一般采用的股权和债权的市值进行计算。如果是非上市公司市值难以获得，那么可以根据公司预期的杠杆率进行测算。其次需要知道公司的债权的收益率，公司的债务结构比较简单一般就直接采取合同中规定的债券收益率即可；若公司的债务结构比较复杂，则需要知道公司该年度支付利息的总额，以该值比上公司该年度的平均债权价值即可。再次，需要计算公司的股权收益率。公司股权收益率一般较难获得。如果是比较稳定的上市公司，我们可以使用 CAPM 计算公司的股权收益率。如果是不太成熟的公司，比如说初创公司，这时就需要综合考虑公司业务的风险，管理层的水平，员工的水平等因素确定一个合适的公司股权收益率。最后从公司财务人员处获得公司的有效税率即可。具体计算公式为 $WACC = W_E R_E + W_D R_D (1 - T)$ 。

四、计算题(2 题，每题 10 分，共 20 分)

1. 我们把车价折现到当前：

$$V_p = \frac{V_c}{(1 + R)^2} = \frac{68500}{(1 + 0.09)^2} = 57655.08 \text{ 美元}$$

因此今天必须拥有 57655.08 美元才能在 2 年后买下这辆车，很显然我没有足够的钱。

2. 根据净现值法：

$$\begin{aligned} NPV &= -PV + \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{(1 + r)^i} \\ &= -10000 + \frac{2000}{1 + 0.1} + \frac{2000}{(1 + 0.1)^2} + \frac{4000}{(1 + 0.1)^3} + \frac{4000}{(1 + 0.1)^4} + \frac{5000}{(1 + 0.1)^5} \\ &= 2313 \end{aligned}$$

可以看到净现值是正的，因此我们应该进行该项投资。

五、论述题(2 题，每题 20 分，共 40 分)

1. 略。

2. 一个时期以来，人民币在边境贸易活跃的东盟国家被大量使用。人民币已被周边国家和地区如：越南、缅甸、泰国，作为支付和结算工具。为满足贸易结算的需求，边境地区大量地摊银行、地下钱庄等以“民间银行”形式存在。东盟的一些国家也已经开办或计划开

办人民币存款业务。人民币在境外形成现钞流转中心。从本币结算的发展现状可以看出，人民币在周边国家和地区的广泛流通和使用是市场选择的结果，可视为需求引致的区域化。

现阶段推进人民币国际化有若干有利条件。第一，我们经济规模的扩大和经济实力的增强。第二，人民币汇率形成机制的改革和外汇市场的完善。2005年7月21日，我国改革人民币汇率形成机制，实施市场化的，参考一揽子货币的有管理的浮动汇率。人民币汇率形成趋于更富弹性。而外汇市场在市场交易主体、交易工具和交易规则等方面都有较大的变化，这些都将为人民币的国际化提供交易和避险机制。第三，人民币的国际地位不断提升。随着中国经济的高速增长和中国政府在亚洲金融危机中表现出的高度责任感，人民币的国际关注程度越来越高。1998年以来，人民币对世界货币的汇率呈持续升值状态，对外偿付能力增强；我国广义货币供应量M2的增长率基本稳定在15%左右，人民币的坚挺使人们对人民币的信心提升。第四，人民币区域化的深化奠定国际化的基础。以人民币作为贸易结算工具，扩大了人民币在周边地区的流通程度和在全球国际贸易中的结算份额。通过人民币自身的自我强化机制形成交易惯性，客观上有利于人民币在东亚地区区域化程度的加深，奠定人民币国际化的基础。

尽管推进人民币国际化有以上若干有利条件，但继续推进人民币国际化还需要采取以下措施。第一，立足亚洲，稳步推进人民币的区域化。第二，大力发展香港人民币离岸市场。第三，放松资本管制，开放资本项目，实现人民币可自由兑换。第四，打造上海国际金融中心。

人民币国际化与我国改革开放的长期战略是相匹配的，人民币的国际化长远来看有利于提升我国国际地位，获取国际铸币税收益，中国未来的持续高速发展离不开人民币的国际化。但是我们同时要意识到，正如上海短期内不可能取代纽约的地位，美元霸权的衰落同样是一个漫长的过程。这决定了人民币只能走渐进式的国际化道路。因此，我们应在实现人民币区域化的基础上，大力发展离岸金融市场，打造上海成为国际金融中心，完善金融体系，加强宏观调控和监管能力，谨慎稳步开放资本项目实现人民币的自由兑换，在有效解决内外均衡冲突的基础上实现人民币的国际化。

广东财经大学 2013 年金融学综合试题

一、名词解释(6 题, 每题 5 分, 共 30 分)

1. 国际收支

2. 金本位制

3. 外汇期货

4. 净现值

5. 货币的时间价值

6. 净营运资本

二、判断题(10 题, 每题 2 分, 共 20 分)

1. 不兑现的纸币一般是财政部发行, 国家赋予无限法偿能力。

2. 信用是价值运动的一种特殊形式, 它建立在货币的支付职能的基础上。

3. 按照金融交易的交割期限, 可以将金融市场划分为货币市场和资本市场。

4. 只有满足自由兑换性、普遍接受性和可偿性三个条件的外币及其所表示的资产才是外汇。

5. 一国的国际收支不平衡可能由多种原因引起, 其调节方法大体相同。

6. 公司理财的目标是利润最大化。

7. 优先股的估价方法同永久性债券相类似。

8. 对于互斥项目投资决策, 可以通过计算增量内部收益率的方法进行比较分析。

9. 几乎所有的财务计划都要求从外部提供销售预测。

10. 中央银行作为国家的银行, 一般都具有相对独立性。

三、简答题(5 题, 每题 8 分, 共 40 分)

1. 简述债券估价的基本原理。

2. 试述如何计算加权资本成本。

3. 简述货币的形式及基本职能。

4. 举例说明存款货币的创造机制。

5. 简要说明货币政策的传导机制。

四、计算题(2 题, 每题 10 分, 共 20 分)

1. 假定你投资了 450 元在一个年利率为 12%、期限为 2 年的金融产品上, 那么 2 年后你将得到多少钱? 其中多少是单利? 多少是复利?

2. 你有一项投资将在 1 年后付给你 300 美元, 2 年后付给你 400 美元, 3 年后付给你 500 美元, 以及 4 年后付给你 600 美元。从类似的投资中, 你可以赚取 10% 的报酬。那么, 你最多应该为这项投资支付多少钱?

五、论述题(2 题, 每题 20 分, 共 40 分)

1. 根据近年来我国物价上涨的实际情况, 分析通货膨胀的主要成因和类型, 并说明如何治理通货膨胀。

2. 结合我国人民币区域化的实际情况, 谈谈人民币国际化的利弊及其发展前景。

广东财经大学 2013 年金融学综合试题解析

一、名词解释(6 题, 每题 5 分, 共 30 分)

1. 国际收支是一种统计报表, 系统的记载了在一定时期内经济主体与世界其他地方的交易。大部分交易在居民与非居民之间进行。国际收支是一个流量概念, 所反映的内容是经济交易, 包括: 商品和劳务的买卖、物物交换、金融资产之间的交换、无偿的单向商品和劳务的转移、无偿的单向金融资产的转移。记载的经济交易是居民与非居民之间发生的。

2. 金本位制就是以黄金为本位币的货币制度。在金本位制下, 或每单位的货币价值等同于若干重量的黄金(即货币含金量); 当不同国家使用金本位时, 国家之间的汇率由它们各自货币的含金量之比——金平价来决定。金本位制于 19 世纪中期开始盛行。在历史上, 曾有过三种形式的金本位制: 金币本位制、金块本位制、金汇兑本位制。其中金币本位制是最典型的形式, 就狭义来说, 金本位制即指该种货币制度。

3. 外汇期货是交易双方约定在未来某一时间, 依据现在约定的比例, 以一种货币交换另一种货币的标准化合约的交易。是指以汇率为标的物的期货合约, 用来回避汇率风险。

4. 净现值是指投资方案所产生的现金净流量以资金成本为贴现率折现之后与原始投资额现值的差额。净现值是可以反映项目投资获利能力的指标。净现值大于 0 时, 方案可行; 反之不可行; 净现值为最大值时方案为最优方案。

5. 货币时间价值是指货币随着时间的推移而发生的增值, 也称为资金时间价值。货币的时间价值是指当前持有的一定量的货币比未来获得的等量货币具有更高的价值。这是因为, 货币用于投资可获得收益, 存入银行可获得利息, 货币的购买力会因通货膨胀的影响改变。

6. 净营运资本也称狭义的营运资本, 是指企业的流动资产总额减去各类流动负债后的余额。即通过长期负债融资而购买的流动资产的数额。由于净营运资本被视为可作为企业非流动资产投资和用于清偿非流动负债的资金来源, 所以, 净营运资本主要在研究企业的偿债能力和财务风险时使用。

二、判断题(10 题, 每题 2 分, 共 20 分)

1. 错。纸币一般有本国的中央银行发行, 而且不是所有纸币都是无限法偿的, 本位币是无限法偿的, 而辅币是有限法偿。

2. 对。信用产生的前提是, 货币的支付手段职能存在。当赊销到期, 支付货款时, 货币不能充当流通手段而充当支付手段, 这种支付是价值的单方面转移。

3. 错。按照金融工具的期限可以将金融市场划分为货币市场和资本市场。金融交易的交割期限, 则是分为即期市场和远期市场。

4. 对。一种外币或者以外币表示的资产必须满足这三个前提条件, 才能称之为外汇: 自由兑换性、普遍接受性、可偿性。

5. 错。引起国际收支不平衡的原因有很多, 结构性不平衡, 需调节产业结构。货币性不平衡需控制货币供应量。还有周期性不平衡, 收入性不平衡。原因不同, 调节方法也是不尽相同。

6. 错。公司理财的目的是股东利益最大化。

7. 对。优先股的股利一般是固定的, 与永久债券类似。

8. 错。当投资额不同时,运用 IRR 可能得出错误的结论。

9. 对。销售预测是整个预算编制的起点。

10. 对。中央银行的相对独立性越强,政府乱借债的现象越少,避免了短期化行为的陷阱,货币政策可以根据市场情况而制定,也要兼顾财政政策使用,况且央行制定和执行货币政策,不仅要考虑自身所负担的重任,还要重视国家经济的利益,所以中央银行不能完全独立于政府之外,不受政府约束或凌驾于政府机构之上,而是应该在政府的监督和国家总体经济的政策的指导下,独立地制定、执行货币政策,这也就是当代中央银行的相对独立性。

三、简答题(5 题,每题 8 分,共 40 分)

1. 债券估值的基本原理就是现金流贴现。债券投资者持有债券,会获得利息和本金偿付。把现金流入用适当的贴现率进行贴现并求和,就可得到债券的理论价格。

对于债券现金流的确定影响因素为债券的面值和票面利率、计付息间隔、债券的嵌入式期权条款、债券的税收待遇、付息方式(浮动、可调、固定)、债券的币种(单一货币、双币债券)等因素。

债券的贴现率是投资者对该债券要求的最低回报率,也叫必要回报率。债券必要回报率 = 真实无风险利率 + 预期通胀率 + 风险溢价

真实无风险收益率,真实资本的无风险利率,理论上由社会资本平均回报率决定。

风险溢价也称为风险补偿。债券投资的主要风险因素包括违约风险(信用风险)、流动性风险、汇率风险。

2. 加权平均资本成本(WACC),是指企业以各种资本在企业全部资本中所占的比重为权数,对各种长期资金的资本成本加权平均计算出来的资本总成本。加权平均资本成本可用来确定具有平均风险投资项目所要求收益率。加权平均资本成本按资本类别的比例计算公司资本成本的方法。加权平均资本成本的计算方法包含所有资金来源,包括普通股、优先股、债券及所有长期债务。

计算方法为每种资本的成本乘以占总资本的比重,然后将各种资本得出的数目加起来。

$$WACC = (E/V) \times R_e + (D/V) \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:

$WACC$ = 加权平均资本成本; R_e = 股本成本; R_d = 债务成本; E = 公司股本的市场价值; D = 公司债务的市场价值; $V = E + D$; E/V = 股本占融资总额的百分比; D/V = 债务占融资总额的百分比; T_c = 企业税率

3. 货币的形式分为

实物货币:中国最早的货币是贝,古代欧洲以牛为货币,其他地区以盐、烟草等为货币。

金属货币:价值比较高,易于分割,便于携带,如金、银等。

可兑现的纸币——银行券:由银行发行的,以金、银为发行保证,可以随时兑换为金银。

不兑现的信用货币:国家发行并强制流通的纸制货币,不可兑现金属货币。

存款货币(可签发支票的存款)和电子货币:现代银行签发,可用于转帐结算,与银行券同时发挥着货币的作用。

货币的职能就是货币本身所具有的功能,是货币本质的具体表现。马克思认为货币具有五个职能,它们分别是:(1)价值尺度。货币在表现和衡量其他一切商品价值时,执行着价值尺度职能,这是货币的基本职能。货币在执行价值尺度职能时,并不需要现实的货币,只

是观念上的或想象的货币。(2)流通手段。即货币在商品流通中充当交换的媒介。流通手段也是货币的基本职能。货币执行流通手段后,直接的物物交换就分离成买卖两个相对独立的阶段。执行流通手段的货币,不能是想象的或观念上的货币,必须是现实的货币。(3)贮藏手段。它是货币退出流通领域被人们当作独立的价值形态和社会财富的一般代表保存起来的职能。贮藏手段职能是在价值尺度和流通手段职能的基础上产生的。自从货币从足值货币发展到现在的信用货币,货币贮藏的形式也从以足值货币金银的形式贮藏价值到当今以信用货币作为价值贮藏的典型形态。当信用货币执行贮藏手段职能时必须以币值稳定为前提。(4)支付手段。当货币作为价值的独立运动形式进行单方面转移时,就执行着支付手段的职能。货币这一职能直接产生于以延期付款方式买卖商品的活动之中,使商品的让渡与价格的实现脱节,于是买卖变成债权债务关系。货币作为支付手段时,是价值单方面转移。同时,流通中的货币量不仅包括流通手段的量,还包括支付手段的量。(5)世界货币。货币超越国内流通领域,在国际市场上充当一般等价物,执行着世界货币职能。在贵金属流通条件下,作为世界货币要求货币本身以金银原始的条块形式并按实际重量发挥职能。世界货币职能具体表现为:作为国际间的支付手段,用于平衡国际收支差额;作为国际间的购买手段用于购买外国商品;作为社会财富的一般代表,由一国转移到另一国。

4. 银行的吸收存款力与其货币创造能力是他们发展的根本。在经济上的一个概念就叫“货币乘数”。反映的就是银行的这种货币创造。

举个简单的例子,假如一家银行有100万元的储蓄存款,假设有10%的存款准备金率,那么银行用于放贷的金额就是90万元,这些贷款用户通常是将贷款支付给其他人,于是收到款项的人又将这90万元存到银行中,再次产生了90万元的新储蓄,这时银行就又拥有了 $90 \times 90\%$ 即81万元的可放贷款,这放贷的81万元同样又会产生相应的存款,以此类推,仅仅是最初的100万元储蓄货币,最终经过银行的存款——贷款机制,产生了数倍于它的存款,而这个倍数就是刚才提到的“货币乘数”,它决定了货币供给扩张能力。

5. 货币政策传导机制是指中央银行运用货币政策工具影响中介指标,进而最终实现既定政策目标的传导途径与作用机理。主要包含:

(1) 利率传递途径,利率传导理论是最早被提出的货币政策传导理论,利率传导机制的基本途径可表示为:

货币供应量 $M \uparrow \rightarrow$ 实际利率水平 $i \downarrow \rightarrow$ 投资 $I \uparrow \rightarrow$ 总产出 $Y \uparrow$ 。

(2) 信用传递途径,认为货币政策传递过程中即使利率没发生变化也会通过信用途径来影响国民经济总量。信用传导机制的基本途径可表示为:

货币供应量 $M \uparrow \rightarrow$ 贷款供给 $L \uparrow \rightarrow$ 投资 $I \uparrow \rightarrow$ 总产出 $Y \uparrow$

(3) 非货币资产价格传递途径,托宾的 Q 理论与莫迪利亚尼的生命周期理论则提出了货币政策的非货币资产价格传递途径。资产价格传导理论强调资产相对价格与真实经济之间的关系,其基本途径可表示为:

货币供应量 $M \uparrow \rightarrow$ 实际利率 $i \downarrow \rightarrow$ 资产(股票)价格 $P \uparrow \rightarrow$ 投资 $I \uparrow \rightarrow$ 总产出 $Y \uparrow$ 。

(4) 汇率传递途径,货币政策的汇率传导机制的基本途径可表示为:

货币供应量 $M \uparrow \rightarrow$ 实际利率 $i \downarrow \rightarrow$ 汇率 $E \downarrow \rightarrow$ 净出口 $NX \uparrow \rightarrow$ 总产出 $Y \uparrow$ 。

四、计算题(2题,每题10分,共20分)

1. (1) 当是单利时,我们可以得到
 $450 \times (1 + 0.12 \times 2) = 558$