

# 中山大学

## 2017 年港澳台人士攻读硕士学位研究生入学考试试题

科目代码: 323

科目名称: 金融学综合

考试时间: 4 月 9 日 上午

考生须知

全部答案一律写在答题纸上, 答在试题纸上的不计分! 答题要写清题号, 不必抄题。

### 一、单项选择题 (本题共 15 小题, 每小题 3 分, 共计 45 分)

1. 公司管理层进行投资决策的最重要依据是\_\_\_\_\_股东权益的市场价值  
A) 降低  
B) 不降低  
C) 改变  
D) 不改变
2. 一个项目的净现值 (net present value) 为正。如果该项目被采用, 那么它将会增加\_\_\_\_\_  
A) 盈亏平衡点  
B) 资本预算  
C) 资本支出  
D) 股东财富
3. 下面哪种资产可以看做固定收益证券  
A) 普通股票和养老基金 (Common stock and pension funds)  
B) 抵押贷款和养老年金 (Mortgages and pension annuities)  
C) 共同基金和普通股票 (Mutual funds and common stock)  
D) 优先股票和普通股票 (Preferred stock and common stock)
4. 利率降低将会导致固定收益证券 (fixed income security) 的价值\_\_\_\_\_  
A) 上升  
B) 下降  
C) 不变  
D) 根据题目信息无法得知
5. 一般情况下, 分散化原理 (principle of diversification) 适用于下列哪类人群  
A) 风险厌恶人群  
B) 风险中性人群  
C) 风险偏好人群  
D) 风险中性或风险偏好的人群
6. 在固定汇率制和资本完全流动的前提下, 如果当局试图以宏观经济政策影响产出, 则下述选项中正确的是 ( )  
A. 货币政策和财政政策均有效      B. 货币政策和财政政策均无效  
C. 货币政策有效、财政政策无效      D. 货币政策无效、财政政策有效

考试完毕, 试题随答题纸一起交回。



7. 以下不包含在 M2 中的项目是 ( )
- A. 通货      B. 活期存款      C. 定期存款      D. 银行承兑汇票
8. 若一国货币汇率高估, 往往会出现 ( )
- A. 外汇供给增加, 外汇需求减少, 国际收支顺差  
B. 外汇供给减少, 外汇需求增加, 国际收支逆差  
C. 外汇供给增加, 外汇需求减少, 国际收支逆差  
D. 外汇供给减少, 外汇需求增加, 国际收支顺差
9. 一个按季度复利、年度回报率 (APR) 为 10% 的贷款的有效年利率 (EAR) 最接近于 ( )
- A. 9.65%      B. 10.00%      C. 10.38%      D. 12.50%
10. 随着时间推移, 债券的价格将 ( ) 它们的面值。在到期前, 因为市场上利率的变化, 债券价格会较大程度 ( )
- A. 偏离; 波动      B. 趋近; 保持不变      C. 趋近; 波动      D. 偏离; 保持不变
11. 以下关于公司发行股票的论述, 哪一个是正确的?
- A. 公司在一级市场上发行股票  
B. 公司在二级市场上发行股票  
C. 公司只在股市上涨时发行股票  
D. 公司首次公开发行时股票的首日收益率总为正
12. 你以 50 元每股的价格购买了 ABC 股票, 现在该股票的价格为 65 元每股。以下哪一种交易指令可以帮助锁定你的现有收益?
- A. 停止-买进指令 (Stop-buy order)  
B. 限价买进指令 (Limit-buy order)  
C. 市价订单 (Market order)  
D. 限价卖出指令 (Limit-sell order)
13. 买卖股票的成本包括
- A. 付给经纪人的佣金  
B. 股票交易员赚取的买卖差价  
C. 投资者可能被迫做出的价格让步  
D. 以上皆是
14. 你通过保证金交易购买 (buying on margin) 了 300 股 DEF 公司的股票。股票购买价位 30 元每股, 你缴纳的初始保证金 (Initial margin) 为交易额的 50%。第二天, DEF 公司的股票价格下跌为 25 元每股。你现在的保证金 (margin) 比例为
- A. 50%      B. 40%      C. 33%      D. 60%
15. 一个投资者进行了如下投资: 30% 的财富用于购买一种有风险的金融资产, 70% 的财富用于购买无风险的短期政府债券。已知其所投资的有风险的金融资产的预期收益率为 13%, 预期收益率的方差 (variance) 为 0.03。所投资的短期政府债券的预期收益率为 6%。请问他所持的投资组合的预期收益率 (expected return) 和标准偏差 (standard deviation) 分别为
- A. 11.4%; 12.8%  
B. 8.7%; 6.3%  
C. 29.5%; 12.5%  
D. 8.1%; 5.2%



## 二、名词解释（本题共 5 小题，每小题 3 分，共计 15 分）

1. 一价定律（Law of One Price）
2. 分割市场理论（segmented markets theory）
3. 资产需求理论（theory of asset demand）
4. 抛补的看涨期权（Covered call）
5. 弱式有效市场假说（Weak form efficient-market hypothesis）

## 三、计算题（本题共 3 小题，每小题 15 分，共计 45 分）

1. 如果你正在为 PLD 公司评估下面二个互斥的投资项目 A 和 B，它们的现金流如下表所示。如果 PLD 公司的资金成本（cost of capital）是 15%，那么你应该选择哪一个项目进行投资并说明理由。

Year	Project A	Project B
0	\$(100,000)	\$(100,000)
1	55,000	35,000
2	45,000	38,000
3	40,000	41,000
4	35,000	42,000
5	0	45,000

2. 一家大制药公司 ABC 公司近日经历了一次市场的重新估值。近期，该公司每年支付利息、18 年到期、面值为 1000 元、票面利率为 9% 的公司债的到期收益率为 15%。两天后，因市场利率的变化，ABC 的公司债到期收益率下降为 14%。问：

- 1) ABC 的公司债在利率变化前价格是多少？（5 分）
- 2) ABC 的公司债在利率变化后价格是多少？（5 分）
- 3) 该公司债价格对到期收益率弹性是多少？（5 分）

3. 基于以下信息，计算投资不同编制方式的股价指数的收益率

	日期 0 (Date 0)		日期 1 (Date 1)	
	价格	数量	价格	数量
股票 A	¥70	200	¥36	400
股票 B	¥85	500	¥81	500
股票 C	¥105	300	¥98	300

- (1) 市值加权的股价指数（Market-value-weighted index）、（7 分）
- (2) 等权重指数（Equally-weighted index）、（8 分）



四、分析与论述（本题共 3 小题，每小题 15 分，共计 45 分）

1. 请说明什么是金融体系（financial system）以及金融体系的六大核心功能？
2. 抵补套利（covered interest arbitrage）与非抵补套利有何不同？它们对汇率变动分别有何影响？
3. 若预期未来利率上涨，利率结构曲线（yield curve）会呈现上升趋势（upward sloping）。但是上升的利率结构曲线（upward sloping yield curve）并不一定说明预期的未来利率是上涨的。请用预期假说（The Expectations Hypothesis）和流动性偏好理论（Liquidity Preference）解释这是为什么。