



- 1、以下哪一个是系统性风险
 - A、木材价格剧烈下降
 - B、航空公司飞行员罢工
 - C、人行调整基准利率
 - D、人们抵制去快餐厅
- 2、你持有 9 个月后到期的国债期货，如果利率期限结构上的所有利率在这 9 个月中整体下降，那么你持有的国债期货价格将在到期时
 - A、下降
 - B、升高
 - C、不变
 - D、由于国债到期日不同而不确定
- 3、一个公司预期本公司的股票价格将下跌，该公司在股票价格下跌之前发行哪种证券为最优选择
 - A、可转债
 - B、可转优先股
 - C、普通债
 - D、以上三者无区别
- 4、一个固定收益基金经理希望持有价格波动率最大的债权，其应该持有
 - A、短期 高息票债券
 - B、长期 低息票债券
 - C、长期 零息票债券
 - D、短期 低息票债券



5、某公司负债 2000 万元，股权账面价值 4000 万元，股权市场价值 8000 万元，年运营收入为 400 万元，公司资产负债率为：

- A、50%
- B、40%
- C、33.33%
- D、25%

6、下面哪些不属于公司的资本预算活动：

- A、举债进行股票回购
- B、向竞争对手购买其用户信息
- C、为研发部门雇佣一名工程师
- D、在中央商务区开一家餐馆

7、一家银行每季度支付的年利率（APR）为 8%，其有效年利率（EAR）是多少？

- A、8%
- B、8.24%
- C、8.35%
- D、8.54%

8、某公司 2014 年有一笔 100 万元的经营支出，公司税率为 30%，该支出使得：

- A、应纳税收入减少了 30 万元
- B、应纳税收入减少了 70 万元
- C、税后收益减少 70 万元
- D、纳税减少 70 万元

9、下面哪种行为属于直接融资行为？



- A、你向朋友借了 10 万元
- B、你购买了 10 万元余额宝
- C、你向建设银行申请了 10 万元汽车贷款
- D、以上都是

10、通常，向商业银行申请贷款的 会比银行掌握更多关于自身投资项目的信息。
这种信息上的差异称为（ ），它会产生（ ）问题。

- A、逆向选择 风险分担
- B、不对称信息 风险分担
- C、逆向选择 道德风险
- D、不对称信息 逆向选择

11、下面哪一项不属于中央银行的负债：

- A、ZF 在央行的存款
- B、储备货币
- C、外汇储备
- D、金融性公司在央行的存款

12、扩张性货币政策通常会导致：

- A、产出增加和利率下降
- B、产出不变和利率下降
- C、通货膨胀和利率上升
- D、通货紧缩和利率上升

13、如果资本可自由流动，下面哪个说法较为确切

- A、在固定汇率制和浮动汇率制下，财政政策对产出的影响是一样的



- B、相比浮动汇率制，在固定汇率下财政政策对产出的影响更大
- C、相比浮动汇率制，在固定汇率下财政政策对产出的影响更小
- D、以上都是错误的

14、30 年期限，10%票面利率的债券面值是 100 元，目前债券售价 98 元，那么债券收益率应该

- A、大于 10%
- B、小于 10%
- C、等于 10%
- D、无法判断

15、一只股票年化期望收益率是 10%，该股票的标准差 40%，年化无风险利率是 2%，那么该股票的夏普比率是多少

- A、0.25
- B、0.2
- C、0.33
- D、0.5

16、假设股票 X 收益率的标准差是 50%，股票市场收益率的标准差为 20%，股票 X 收益率与股票市场收益率的相关性是 0.8，那么股票 X 的贝塔系数是

- A、0
- B、2
- C、0.8
- D、无法判断

17、假设一个公司的资本结构由 2000 万元的股权资本和 3000 万元的债券资本构



成，该公司股权资本的融资成本是 15%，债权资本的融资成本是 5%，同时假设该公司税率是 40%，那么该公司的加权平均资本成本（WACC）是多少

A、7.8%

B、9%

C、10%

D、6%

18、假设某企业的净利润固定是 4400 万元，并且该企业每年将所有净利润都作为股息发放给投资者，该企业共发行了 1100 万股票，假设该企业从明年开始第一此发放股息，该企业股票的价格是多少

A、4 元

B、44 元

C、400 元

D、40 元

19、假设一个公司全年的 EBIT（息税前利润）是 100 万元，折旧是 20 万元，净运营资本增加了 10 万元，税率是 40%，那么该公司今年的自由现金流是多少

A、40 万元

B、50 万元

C、60 万元

D、70 万元

20、A、B、C、D 四只股票之间的相关系数如下： $Covv(A, B) = 0.85$ ； $Covv(A, C) = 0.60$ ； $Covv(A, D) = 0.45$ ，每只股票的期望收益为 80%，标准差均为 20%，如果此前投资者只持有股票 A，目前允许选取另一种股票组成资产组合，那么投



资者选择哪只股票才能使投资组合最优？

A、B

B、C

C、D

D、需要更多信息

21、以下哪个不属于央行传统的三大货币政策工具

A、法定准备金

B、消费者信用控制

C、再贴现率

D、公开市场业务

22、“半强有效市场假说”认为股票价格

A、反映了以往的全部价格信息

B、反映全部的公开信息

C、反映了包括内幕信息在内的全部相关信息

D、是可以预测的

23、根据有效市场假定

A、贝塔值大的股票往往定价过高

B、贝塔值小的股票往往定价过高

C、阿尔法值为正的股票，正值会很快消失

D、阿尔法值为负的股票往往会产生低收益

24、根据 CAPM 模型，贝塔值为 1.0，阿尔法值为 0 的资产组合的预期收益率为

A、在市场预期收益率和与风险收益率之间



B、无风险利率

C、市场预期收益率和与风险收益率之差

D、市场预期收益率

25、根据 CAPM 模型假定：市场的预期收益率为 15%，无风险利率为 8%；X 证券的预期收益率为 17%，X 的贝塔值为 1.25，以下哪项说法正确：

A、X 被高估

B、X 正确定价

C、X 的阿尔法值为-0.25%

D、X 的阿尔法值为 0.25%

26、根据费雪效应，以下不正确的是：

A、在长期，且货币是中性的情况下，货币增长的变动不影响真实利率

B、在长期，且货币是中性的情况下，货币增长的变动不影响名义利率

C、名义利率根据通货膨胀一对一调整

D、通货膨胀上升时，名义利率上升

27、如果美联储大量印发美元，那么下列哪项是不正确的？

A、1 美元所能购买的日元数量减少

B、引起美国物价水平上升

C、美元相对日元贬值

D、美国经济增长超过日本

28、下面哪项会减少中国净支出

A、一个中国艺术教授利用暑假参观欧洲博物馆

B、美国学生纷纷去观看中国拍摄的电影



C、你购买了一辆德国产奔驰

D、日本大学生在学生书店买了一个中国制造的玩具熊

29、假设美国共同基金突然决定更多的在加拿大投资，那么

A、加拿大净资本流出上升

B、加拿大国内投资增加

C、加拿大储蓄上升

D、加拿大长期资本存量降低

30、下面关于法定准备金的说法错误的是：

A、法定准备金是银行根据其存款应该持有的最低准备金

B、法定准备金影响银行体系可以用 1 美元创造出多少货币

C、当美联储提高法定准备金率时，意味着银行必须持有更多准备金

D、当美联储提高法定准备金率时，增加了货币乘数，并增加了货币供给

二、计算题

1、（10 分）假设中国的 A 公司出售一批货物给美国的 B 公司，6 个月后将收到 3000 万美元货款，A 公司希望控制汇率风险，假定目前的即期中美回来为 1 美元 = 6.13 元人民币，6 个月期的远期汇率为 1 美元 = 6.21 元人民币。A 公司可以购买 6 个月期美元看跌期权，其执行价格为 1 美元 = 6.13 人民币，期权费为每美元 0.1 人民币。目前，人民币 6 个月期的年化利率是 4%，而美元 6 个月期的年化利率是 0.5%。

（1）如果 A 公司决定用远期合约来套期保值，计算此次销售可确保获得的人民币收入。

（2）如果 A 公司想使用即期美元和人民币市场工具来套期保值，因该怎样做，



能获得人民币的收入是多少？

(3) 假设未来的即期汇率为 1 美元=6.21 人民币，如果 A 公司决定用美元的看跌期权来套期保值，此次销售的“期望”人民币未来收入值是多少？

(4) 假如你是 A 公司的决策人员，你会选择哪种方式来控制这笔交易的汇率风险？

2、(10 分) 永新光电一年后的公司总价值有 70% 的概率为 5000 万元，有 30% 的概率为 2000 万元。无风险利率为 5%，永新光电公司的资本成本为 10%。

(1) 加入公司资本结构中没有债务，那么现在公司股权的总价值为多少？

(2) 假如公司有一笔一年期债务，到期前不支付利息，一年到期后的本金利息总价值为 1000 万元，根据 MM 理论，现在公司股权的总价值是多少？

(3) 一年后公司可能实现的最低股权回报率在情况 (1) 和情况 (2) 分别是多少？

3、假设单因素 APT 模型成立，经济体系中所有的股票对市价的指数的贝塔值为 1.0，个股的非系统性风险（标准差）为 30%。如果证券分析师研究了 20 种股票，结果发现一半股票的阿尔法值为 2%，另一半为 -2%。分析师买进 100 万美元的等权重正阿尔法的股票资产组合，同时卖空 100 万美元的等权重负阿尔法的股票资产组合。

(1) 该组合的期望收益是多少？

(2) 该投资组合是否还存在系统风险？简述理由

(3) 该组合的标准差是多少？

三、分析题 (15 分)

介绍净现值法 (NPV) 和内部收益率法 (IRR)，比较他们的优点和缺点。



四、时事题（二选一，15 分）

- 1、请分析阿里巴巴在美国上市的好处和可能的问题，并分析其 2012 年在香港主动退市的可能原因？
- 2、前些时候美国提出退出量化宽松政策，美联储可以采取哪些货币政策执行退出量化宽松？评论退出量化宽松对美国经济增长，美元汇率，债券市场，股票市场的影响。

育明教育内部资料