



2013 年中国人民大学金融硕士 431 金融学综合考研真题

第一部分(共 90 分)

一、单项选择题(1\*20=20 分)

1. 国际金汇兑本位制正式开始建立起来的时间为:

- A. 18 世纪 90 年代
- B. 19 世纪 20 年代
- C. 19 世纪 40 年代
- D. 19 世纪 50 年代

2. 以下产品进行场内交易是

- A. 股指期货
- B. 利率掉期
- C. 利率远期
- D. 合成式

3. 以下不属于货币市场交易的产品是

- A. 银行承兑汇票
- B. 银行中期债券
- C. 短期政府国债
- D. 回购协议

4. 计算并公布 LIBOR 利率的组织是

- A. 国际货币基金组织
- B. 国际清算银行
- C. 英国银行家协会
- D. 世界银行家协会

5. 银行承兑汇票的转让一般通过以下哪种方式进行



- A. 承兑
- B. 背书
- C. 贴现
- D. 再贴现
6. 下面哪项不是美联储的货币政策目标
- A. 稳定物价
- B. 稳定联邦基金利率
- C. 促进就业
- D. 保持适度水平的长期利率
7. 根据中国商业银行法，商业银行贷存比高于
- A. 75%
- B. 65%
- C. 60%
- D. 50%
8. 公认的现代银行的萌芽起源于
- A. 美国
- B. 德国
- C. 英国
- D. 意大利
9. 凯恩斯的流动性偏好理论提出多种持有货币的动机，但不包括
- A. 交易动机
- B. 预防动机
- C. 投机动机
- D. 贮存动机



10. 我国的货币层次划分中 M2 等于 M1 与准货币之和, 其中准货币不包括

- A. 企业定期存款
- B. 信托类存款
- C. 居民储蓄存款
- D. 活期存款

11. 当流动性陷阱发生时, 货币需求弹性育明

- A. 变大
- B. 变小
- C. 不变
- D. 变化不确定

12. “通货膨胀无论何时何地都是货币现象”, 这一论断由 提出。

- A. 凯恩斯
- B. 弗里德曼
- C. 恩格斯
- D. 亚当·斯密

第二部分(公司财务, 共 60 分)

三、分析与计算(共 35 分)

2. 在对上市公司 X 的估值过程中, 你需要合理估计 X 的权益贝塔( $\beta$ ), 根据过去两年的周数据得到的回归结果是 1.2, 在此期间, X 公司一直保持 25% 的负债权益比率, 并在化工和钢铁两个行业从事经营活动。但是由于钢铁行业的不景气, X 公司在上个月将其钢铁业务进行了剥离, 并将出售钢铁业务的所得用于偿还债务和回购股票。因此你对能否使用基于历史数据得到的权益贝塔( $\beta$ )产生了质疑。

(1) 计算剥离钢铁业务前五杠杆公司的贝塔( $\beta_u$ )。X 公司使用的所得税税率为 25%, 公司债务为无风险债务。

(2) 假设钢铁业务价值占公司价值的 30%, 钢铁业务无杠杆贝塔( $\beta$ )为 0.8, 估计化工业务对应的无杠杆贝塔( $\beta$ )。

(3) 假设公司将出售钢铁业务所得三分之一用于偿还债务, 三分之二用于回购股票, 估计 X 公司重组后的权益贝塔( $\beta$ )。

3. 第一汽车公司希望向神州租车公司售一批轿车。神州公司对其用于租赁业务的轿车有以下规定: 按直线法折旧, 5 年后将其处理, 5 年后预计无残值。公司预期这批轿车每年的税前经营性现金流为 100000 元, 企业所得税率为 25%, 新增这批轿车不增加企业风险, 全权益资本成本为 10%, 无风险利率为 4%。



- (1) 神舟公司愿意为这批轿车最高出价是多少？  
(2) 假设第一汽车公司对这批轿车的定价为 380000 元，神舟公司引以发行 200000 元的 5 年期债券为该项目融资，债券按 8% 的利率平价发行，无发行费用和财物困境成本，按年付息，那么该项目的调整净现值 APV 应该是？

育明教育内部资料