

南京理工大学

2018 年硕士学位研究生入学考试试题

科目代码: 431 科目名称: 金融学综合 满分: 150 分

注意: ①认真阅读答题纸上的注意事项; ②所有答案必须写在答题纸上, 写在本试题纸或草稿纸上均无效; ③本试题纸须随答题纸一起装入试题袋中交回!

一、名词解释 (每题 5 分, 共 30 分)

- 1、期权 2、做市商交易制度 3、资本充足率 4、菲利普斯曲线 5、股票 IPO
6、市盈率

二、单选题 (每题 2 分, 共 40 分)

- 1、影响公司财务目标实现的两个最基本因素是 ()
A、时间价值和投资风险 B、经营现金流量和资本成本
C、投资项目和资本结构 D、资本成本和折现率
- 2、如果公司有实物期权, 并可以投资于能够获利的新项目, 那么公司的 ()
A、市场价值 > 实体资产价值 B、市场价值 < 实体资产价值
C、市场价值 = 实体资产价值 D、A、B、C 都有可能
- 3、调整企业资金结构并不能 ()
A、降低财务风险 B、降低经营风险
C、降低资金成本 D、增强融资弹性
- 4、股东通常用来协调与经营者利益的方法主要是 ()
A、监督和激励 B、解聘和激励 C、激励和接收 D、解聘和接收
- 5、当两种证券完全负相关时, 它们的相关系数是 ()
A、0 B、1 C、-1 D、-0.5
- 6、下列各项中, 不属于折现的评价指标的是 ()
A、获利指数 B、会计收益率 C、净现值 D、内部收益率
- 7、契约型基金反映的是 ()
A、产权关系 B、所有权关系 C、债权债务关系 D、信托关系
- 8、限价委托方式的优点是 ()
A、价格没有价格上的限制, 成交率高
B、在委托执行后才知道实际的执行
C、成交迅速
D、股票可以投资者预期的价格或更有利的价格成交
- 9、下列属于间接融资的是 ()
A、债券融资 B、股票融资 C、商业票据 D、银团贷款
- 10、在考虑公司所得税的情况下, 公司价值会随着负债比率的提高而增加, 原因是 ()
A、财务杠杆的作用 B、总杠杆的作用
C、利息减税的作用 D、不存在财务危机成本
- 11、在金融市场中不属于系统性风险的是 ()

- A、利率 B、政策 C、经营 D、通货膨胀

12、可转换债券实质上是一种 ()

- A、债券的看涨期权 B、债券的看跌期权
C、股票的看涨期权 D、股票的看跌期权

13、发放股票股利会导致 ()

- A、企业资产增加 B、企业所有者权益增加
C、企业者权益内部结构调整 D、企业筹资规模扩大

14、我国同业拆借市场利率的英文简称是 ()

- A、CHIBOR B、HIBOR C、LIBOR D、SHIBOR

15、中国发挥“最后贷款人”职责的银行是 ()

- A、中国银行 B、中国人民银行 C、中国工商银行 D、中国开发银行

16、下列各项经济活动中, 属于证券投资的是 ()

- A、购买设备 B、购买零部件 C、购买专利权 D、购买国库券

17、存款保险制度于 1933 年由 () 推出实施。

- A、美国 B、英国 C、德国 D、日本

18、如果法定存款准备金率提高, 则银行体系存款创造能力 ()

- A、增大 B、减小 C、无影响 D、不确定

19、下列货币政策操作中, 引起货币供应量增加的是 ()

- A、提高法定存款准备金 B、提高再贴现率
C、降低再贴现率 D、中央银行卖出债券

20、在香港上市的国内公司的股票称为 ()

- A、A 股 B、B 股 C、H 股 D、红筹股

三、简答题 (每题 10 分, 共 20 分)

- 1、简述股票有效市场的三种形式。
2、简述货币市场与资本市场的区别, 列出主要工具。

四、计算题 (40 分)

1、(15 分) 黎明计划从证券市场购买 A、B、C 三种股票, 已知三种股票的 β 系数分别为 0.8、1.2、1.6, 国库券年利率为 6%, 股票市场平均的必要收益率为 12%。

要求:

- (1) 利用资本资产定价模型计算股票 A 的预期收益率;
(2) 若股票 B 当前市价为 20 元, 该公司实行 2.6 元/股的固定股利政策, 则投资股票 B 的收益率是多少?
(3) 若按 1:2:2 的比例购买 A、B、C 三种股票作为投资组合, 求该投资组合的 β 系数、风险收益率及必要收益率。

2、(10 分) ABC 公司正经历着高速增长。在接下来的 3 年内, 股利预期会以 30% 的速度增长, 第 4 年的增长率是 18%, 之后公司的股利永远以 8% 的速度增长。股票的必要收益率为 12%, 现在公司股票每股价格为 75 元, 请问公司下一年的股利预期是多少?

3、(15分)假如甲公司对自行车零件项目进行投资,初始投资10万元,市场规模为每年50万件,公司的市场份额为10%,单位售价2元,单位变动成本1元,固定成本20000元,所得税税率为50%,投资者要求收益率为10%。假定该项目有效期10年,按直线折旧法进行折旧,不考虑残值。要求:

- (1) 计算该项目的会计盈亏平衡点。
- (2) 计算该项目的净现值盈亏平衡点。
- (3) 假如该项目未来可能出现正常和乐观两种情景,两种情景出现的概率分别是50%。乐观情景下,市场规模可达到70万件,单位售价2.4元,单位变动成本1.1元,固定成本2.3万元。计算该项目在多种情景下的期望收益和离散程度。

五、论述题(20分)

请阅读以下资料,论述问题:

- (1) 什么是证券市场禁入制度?我国有何规定?
- (2) 杠杆收购有何特点?对市场影响如何?
- (3) 证监会对收购信息披露的监管如何体现?
- (4) 投资者如何理性看待资本市场的收购效应?
- (5) 你认为本例中股民的民事赔偿之路如何?

近日,赵薇担任法定代表人的龙薇传媒处在风口浪尖。2017年11月9日晚间祥源文化(原万家文化,600576)发布公告称,公司于11月8日收到中国证券监督管理委员会发出的《行政处罚及市场禁入事先告知书》称,在控股权转让过程中,龙薇传媒通过祥源文化在2017年1月12日、2017年2月16日公告中披露的信息存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。上述行为造成祥源文化股价大幅波动等严重影响。龙薇传媒在自身境内资金准备不足,相关金融机构融资尚待审批,存在极大不确定性的情况下,以空壳公司收购上市公司,且贸然予以公告,对市场和投资者产生严重误导。证监会拟作出“对万家文化责令改正,给予警告,并处以60万元罚款;对孔德永(万家文化实际控制人)给予警告,并处以30万元罚款;对龙薇传媒责令改正,给予警告,并处以60万元罚款;对黄有龙(赵薇丈夫)、赵薇、赵政(赵薇兄)给予警告,并处以30万元罚款;对孔德永、黄有龙、赵薇分别采取5年证券市场禁入措施”的决定。

龙薇传媒于2016年11月2日成立,注册资本200万元,尚未实缴到位,未开展实际经营活动,总资产、净资产、营业收入、净利润都为零。2016年12月23日,龙薇传媒与万家集团签订《股份转让协议》,收购万家文化29.14%的股份。本次收购共需资金30.6亿元,收购方案中,龙薇传媒自有资金6000万,剩余资金均为借入,杠杆比例高达51倍。

2016年12月23日至2017年4月1日,短时间内,控股权转让事项不断变更,由控股权转让变更为5%股权转让,后又完全终止股权转让,且双方不追究任何违约责任。上述行为造成万家文化股价大幅波动,引起市场和媒体高度关注,证监会认为,龙薇传媒在本次收购前一个月成立,期间也未进行资金的充分筹备,在境内可支付资金有限、金融机构拟融入资金缺乏充分准备的情况下,采取高杠杆收购方式,签订股权转让协议。在《股份转让协议》签订后,龙薇传媒才与相关银行商谈融资,而该银行的融资款项需经总行审批流程,能否最终审批通过尚存在不确定性。在履行能力、履行结果不确切,收购行为真实性、准确性不能保证的情况下,贸然公布收购信息。其行为因其名人效应等因素叠加,严重误导市

场及投资者,引发市场和媒体的高度关注,致使万家文化股价大幅波动,严重扰乱了正常的市场秩序。

公告中,证监会列举了龙薇传媒诸多违规事项:1、龙薇传媒在自身境内资金准备不足,相关金融机构融资尚待审批,存在极大不确定性的情况下,以空壳公司收购上市公司,且贸然予以公告,对市场和投资者产生严重误导;2、龙薇传媒关于筹资计划和安排的信息披露存在虚假记载、重大遗漏;3、龙薇传媒未及时披露与金融机构未达成融资合作的情况;4、龙薇传媒对无法按期完成融资计划原因的披露存在重大遗漏;5、龙薇传媒关于积极促使本次控股权转让交易顺利完成的信息披露存在虚假记载、误导性陈述。

在这场“闹剧”中,最苦不堪言的莫过于一大波被套的股民。受龙薇传媒收购万家文化信息披露违法违规影响,万家文化的股价一度犹如坐上“过山车”。据统计,万家文化2016年11月28日停牌,停牌时万家文化股价为18.83元。2017年1月12日复牌后,万家文化连续两个交易日涨停,第三、第四个交易日继续收涨,最高涨至25.00元,涨幅高达32.77%。2017年2月8日,万家文化再次停牌,停牌时股价为20.13元,停牌期间公告股东股份转让比例由29.135%变更为5%。2017年2月16日复牌,当日下跌8.49%,第二个交易日下跌6.89%。2017年4月1日(休市),万家文化公告《解除协议》,次一交易日下跌2.39%,后续该股持续下跌。2017年6月2日,万家文化股价跌至最低点8.85元。截至2017年7月21日,万家文化收盘价为9.03元,较2017年1月17日股价最高点25元下跌63.88%,较2016年11月28日首次停牌前下跌45.20%。受龙薇传媒收购万家文化信息披露违法违规影响,不少损失惨重的投资者纷纷表示要求索赔。

年金现值系数表(P/A, i, n)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
10%	0.9091	1.7355	2.4869	3.1699	3.7908	4.3553	4.8684	5.3349	5.7590	6.1446
12%	0.8929	1.6901	2.4018	3.0373	3.6048	4.1114	4.5638	4.9676	5.3282	5.6502

折现系数表(P/F, i, n)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
10%	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209	0.5645	0.5132	0.4665	0.4341	0.3855
12%	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5674	0.5066	0.4523	0.4039	0.3606	0.3220