



暨南大学
JINAN UNIVERSITY

2023 年招收攻读硕士学位研究生入学考试试题

招生专业与代码：金融 025100

考试科目名称及代码：金融学综合 431

考生注意：所有答案必须写在答题纸（卷）上，写在本试题上一律不给分。

一、简答题（3 题，每题 10 分，共 30 分。注意：全日制及非全日制考生均需回答 1、2、3 题。）

- 1、根据货币主义的观点，通货膨胀产生的原因是什么？
- 2、与固定汇率制度相比，简述浮动汇率制度的优劣。
- 3、简述公司如何根据成长机会、融资约束和收入规模差异制定不同的股利政策。

二、计算题（4 题，每题 15 分，共 60 分。注意：全日制考生回答题号 1、2、3、4；非全日制考生回答题号 1、2、5、6；需严格按照上述区分回答题目，否则作答无效，记零分。）

以下题目：第 1、2 题，所有考生均需作答

- 1、某完全竞争厂商的边际成本函数为 $MC = 0.4Q - 12$ ，总收益函数为 $TR = 20Q$ 。已知当产量 Q 等于 10 时，总成本为 100。
 - (1) 求该厂商的不变成本。（5 分）
 - (2) 求该厂商利润最大化时的产量及最大化利润。（10 分）
- 2、假设当前的金价为每盎司 155 欧元，
 - (1) 如果黄金的美元价格为每盎司 100 美元，预计欧元与美元的汇率应该是多少？（5 分）
 - (2) 如果实际上欧元与美元的汇率为 1 欧元=0.6 美元，那么，是否存在套利机会？若有，请给出具体的套利流程，并计算最后的无风险利润。假设可以无成本借入 100 万美元或 100 万欧元。（10 分）

以下题目：第 3、4 题，仅限全日制考生作答

- 3、股票市场指数的期望收益率为 6%，无风险利率为 3%，大市值股票组合的收益率为 4%，小市值股票组合的收益率为 8%，高账面市值比股票组合的收益率为 10%，低账面市值比股票组合的收益率为 5%，某股票的市场、规模和账面市值比的贝塔系数（ β ）分别为 1.5、0.8 和 0.6，该股票刚刚支付了每股 2 元的股利，预期未来三年的每股盈利分别为 4.4 元、4.62 元和 4.85 元，股利增长率分别为 10%，5%和 5%。
 - (1) 假设三年后的期望市盈率为 50，根据法玛-弗伦奇（Fama-French）三因子模型得到的期望收益率，计算该股票的内在价值。（8 分）
 - (2) 如果该股票现在的市场价格为每股 100 元，低估了 20 元，并且预期三年后的价格将回归内在价值，那么现在买入该股票并持有三年的收益率是多少？（7 分）

4、市场上的债券信息如下表所示：

债券面值 (元)	期限 (年)	年票息 (元)	债券价格 (元)
100	0.5	0	98
100	1	0	95
100	1.5	6	102
100	2	8	105

现有债券 X：面值为 100 元、票息率为 5%、每半年支付一次票息、期限为 2 年。

- (1) 计算债券 X 的价格。(10 分)
 - (2) 计算债券 X 的到期收益率。(5 分)
- (注：计算结果保留 4 位小数)

以下题目：第 5、6 题，仅限非全日制考生作答

5、股票市场指数的期望收益率为 6%，无风险利率为 3%，某股票的贝塔系数 (β) 为 1.9，该股票刚刚支付了每股 2 元的股利，预期未来三年的股利增长率分别为 10%，5% 和 5%。如果该股票现在的市场价格为每股 100 元，低估了 20 元，并且预期三年后的价格将回归内在价值。

- (1) 基于资本资产定价模型 (CAPM)，计算该股票的期望收益率。(3 分)
- (2) 假设现在买入该股票并持有三年，计算投资该股票的收益率。(9 分)
- (3) 计算投资该股票获得的超额收益率 (α)。(3 分)

6、市场上的债券信息如下表所示：

期限 (年)	零息利率 (%)
1	3.0
2	3.2
3	3.6
4	4.0

现有债券 X：面值为 100 元、年票息率 3%、每年支付一次票息、期限为 4 年。

- (1) 计算债券 X 的价格。(10 分)
 - (2) 计算债券 X 的到期收益率。(5 分)
- (注：计算结果保留 4 位小数)

三、分析与论述题 (2 题，每题 30 分，共 60 分。注意：全日制考生回答题号 1、2；非全日制考生回答题号 1、3；需严格按照上述区分回答题目，否则作答无效，记零分。)

以下题目：第 1 题，所有考生均需作答

1、请举例说明逆向选择和道德风险在金融领域的表现，并阐述如何治理此类问题。

以下题目：第 2 题，仅限全日制考生作答

2、请阐述中央银行的“最后贷款人”制度，并结合实例 (如 2007-2008 年金融危机) 进行分析。

以下题目：第 3 题，仅限非全日制考生作答

3、阐述金融市场体系的构成，并分析不同市场在外部冲击下的表现。