

首都经济贸易大学 2027 年硕士研究生招生考试

《金融学综合》初试大纲

科目代码: 431

说明:

1. 本科目考试时不得使用计算器。
2. 请考生随时关注我校研究生院网站招生动态栏目(网址 <https://yjs.cueb.edu.cn/zsks/zsdt/index.htm>), 如有大纲更新或变动, 均以官方网站的最近通知为准。

第一部分 考试说明

一、考试目的

通过考查学生对于货币金融学、公司金融等专业知识的掌握, 使考生能够从宏观和金融业务等角度初步分析当前复杂多变的金融现象, 形成基本的分析研究视野, 可运用金融基本原理解释金融现象, 从而深刻认识金融规律, 未来能够胜任金融领域的工作。

二、考试范围

本考试大纲综合了国内外金融学科的主要内容, 注重实用性, 兼顾先进性。考试内容分布于参考书目当中。考试范围从知识角度包括了货币基础知识、信用与融资、利息与利率、金融机构体系、商业银行及经营管理、中央银行及其货币政策、金融市场、金融风险与监管、金融发展理论、金融创新理论、公司金融等内容。

我们既强调金融基本概念与基本原理, 也强调理论联系实际。新颖性与实用性兼顾也对我们的考试范围的划定有重要影响。

三、考试基本要求

- 1、具有基本的金融知识架构, 能够对常见的金融问题进行综合分析, 如股票、债券、人民币汇率等问题。
- 2、能够理论与实践相结合, 分析某些较为复杂的经济金融现象, 如利率市场化、人民币国际化等问题。

3、了解重要金融原理的来龙去脉，领会其本质。

四、考试形式与试卷结构

1、答卷方式：闭卷，笔试。

2、答题时间：预计 180 分钟，以我校实际招生简章公布为准。

3、题型及分值：

本科目总分预计为 150 分，以我校实际招生简章公布为准。

题型预计包括：简答题、论述题、计算题，仅供参考，实际命题可能略有出入。考生在回答简答题和论述题时应注重突出核心重点、要点，言简意赅，注意语言的条理性和逻辑性。回答计算题时，应注重过程、步骤，并突出相关核心公式在解题过程中的作用。

4、各部分内容考查比例：

需要掌握的部分往往是专业基础概念与理论，占比 60%；需要熟悉的部分难度有所增加，占比 20%-30%；需要了解的拔高部分，占比 10%-20%。

五、参考书目

1、《货币金融学（第 13 版）》，弗雷德里克·S. 米什金（Frderic S. Mishkin）著，中国人民大学出版社。

2、《公司理财（原书第 13 版）》，斯蒂芬 A. 罗斯（Stephen A. Ross）等著，机械工业出版社。

第二部分 考试内容

考生需要掌握的内容主要包括金融学科最基本和最重要的概念；需要熟悉的内容主要包括内涵不断演化的概念或者重要理论，难度通常比前者大。需要了解的内容包括金融学科前沿以及当前热点问题。

考试内容涉及两大模块，即货币金融学模块和公司金融模块。

一、货币金融学模块

（一）货币与金融体系

掌握货币的含义、货币的功能、货币的计量、金融市场的功能、金融市场的结构、金融中介机构的功能与类型。

了解各种金融市场工具、金融监管体系。

（二）利率与金融市场

掌握利率、债券价格和收益率之间的关系、实际利率与名义利率的区别、债券市场的供给与需求分析、流动性偏好理论、利率的决定因素、利率的风险结构、利率的期限结构与收益率曲线。

了解利率的分类、到期收益率与回报率、费雪效应。

（三）金融机构

掌握我国的金融机构体系、金融机构的信息不对称问题、逆向选择和道德风险如何影响金融机构、商业银行的基本业务、银行管理的基本原则、商业银行的存款创造、信用风险管理、利率风险管理、金融监管的基本内容。

了解金融危机的影响因素与表现、金融创新与“影子银行体系”的发展、商业银行表外业务及其风险特征、巴塞尔协议。

（四）中央银行与货币政策

掌握中央银行的职能、中央银行的资产负债表、货币政策目标、货币政策工具、货币政策的传导机制、货币供给的过程与决定因素、货币需求理论的发展（如弗里德曼理论与凯恩斯理论等）。

了解中央银行的业务与独立性问题、财政政策与货币政策的有效性比较、中国结构性货币政策的特点和新进展。

二、公司金融模块

（五）价值

掌握公司理财的基本概念、现金流的重要性、财务管理的目标、代理问题与公司的控制，熟练掌握杜邦恒等式、外部融资与增长。

了解企业组织的基本概念以及相关法律法规、会计报表分析、现金流量管理、财务模型、财务报表比率分析。

（六）估值与资本预算

掌握单期投资、多期投资的概念，掌握评价公司的价值、净现值和投资评价的其他方法，并能比较投资评价的五种方法，掌握增量现金流量的概念、经营性现金流量的不同算法，掌握敏感性分析、场景分析和盈亏平衡分析这三种风险分析方法，熟练掌握债券的估值、股票的估值的方法和相关计算，熟练掌握复利的

计算。

了解蒙特卡罗模拟的基本思想，决策树的概念和原理以及股利折现模型中的参数估计问题，了解中美股票市场情况。

（七）风险与收益

掌握风险与收益的度量、持有期收益率、资本资产定价模型、套利定价模型、风险与资本成本以及资本预算。

了解均值方差模型、股票的平均收益与无风险收益等概念。

（八）资本结构与股利政策

掌握有效市场的描述与类型、有效市场对公司金融的意义、资本结构的基本概念、资本结构与债务运用的制约因素、杠杆企业的估值与资本预算。

了解有效市场的实证研究证据、长期融资、股利政策和其他支付政策。

第三部分 题型示例

考生请注意：题型示例仅供参考，每类题型仅提供1道例题，实际考试试题数量与本部分不一定相同。

一、简答题

简述普通股筹资的优缺点？

参考答案：

优点：（1）普通股没有到期日，所筹股没有到期日，所筹资本具有永久性，不需归还；（2）公司没有支付普通股股利的法定义务；（3）增强公司的信誉，提高公司的举债筹资能力；（4）保持公司经营的灵活性；（5）发行容易。

缺点：（1）筹资的资本成本较高；（2）易使原有股东在公司的控制权得到稀释；（3）对公司股价可能会产生不利影响。

二、论述题

信用途径观点下的货币政策传导机制有哪些？并阐述其中哪个传导机制可说明名义利率对于投资支出和总产出而言十分重要？为什么？

参考答案：

1. 银行存款途径。银行在金融体系中扮演着一个特殊的角色，是因银行具有解决信用市场信息不对称问题的作用。货币政策可通过对银行贷放资金的行为

产生影响来发挥作用。扩张性的货币政策会增加银行的准备金和存款，从而增加银行可供借贷的资金。因为许多借款人的行为都依赖于银行贷款，因此贷款的增加必然会导致更多数量的投资支出（或者消费支出）。银行贷款途径表示为： $M \uparrow \rightarrow BD \uparrow \rightarrow BL \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，BD 代表银行存款，BL 代表银行贷款。

2. 资产负债表途径。和银行贷款途径一样，资产负债表途径也是由于信用市场的信息不对称造成的。货币政策通过多种渠道影响企业的资产负债表。扩张的货币政策会导致股票价格的升高，进而提高企业净值，而企业净值的升高会减少逆向选择和道德风险问题，又会刺激投资支出和总需求的增加。资产负债表途径为： $M \uparrow \rightarrow P_s \uparrow \rightarrow as \downarrow、mh \downarrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，as 代表逆向选择，mh 代表道德风险，L 代表贷款。

3. 现金流途径。所谓现金流是指现金收入与支出的差额。扩张性的货币政策会降低名义利率水平，现金流会因此增加，使得企业的资产负债表得到改善。企业资产负债表状况的改善会减少逆向选择和道德风险，从而导致贷款总量的增加，刺激经济活动。现金流途径为： $M \uparrow \rightarrow i \downarrow \rightarrow CF \uparrow \rightarrow as \downarrow、mh \downarrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，CF 代表企业现金流。

4. 预料之外的价格水平途径。在工业化国家中，债务总是以固定的名义利率计息的，而出乎意料的价格水平变化会降低企业的实际负债，但是不降低企业的资产价值，于是货币扩张引起物价水平意料之外的上升增加企业的实际净值，缓解了逆向选择和道德风险问题，这又会导致投资支出的增加和总产出水平的提高： $M \uparrow \rightarrow UP \uparrow \rightarrow as \downarrow、mh \downarrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，UP 代表价格水平出乎预期的变动。

5. 对家庭流动性的作用。这种观点认为，资产负债表途径发挥作用是通过消费者的支出意愿，而非贷款人的放款意愿。当消费者拥有的金融资产规模大于债务规模时，其遭遇财务困境的可能性就很小，进而更乐于购买耐用品和住宅。当股票价格升高时，金融资产价值随之增加，改善了消费者的资产负债表状况，并且出现财务困境的可能性较小，耐用品的支出会随之进一步增加。此途径可表示为： $M \uparrow \rightarrow P_s \uparrow \rightarrow FS \uparrow \rightarrow LFD \downarrow \rightarrow CDH \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，FS 代表金融资产，LFD 是发生经济困难的可能性，CDH 代表耐用品和住宅的消费支出。

其中，现金流途径可以说明名义利率对投资支出而言非常重要，随着名义利率的下降，企业的资产负债表会有所改善，贷款人更易判断企业和家庭是否能够偿还其债务，因此，逆向选择和道德风险问题得以缓解，贷款规模上升。

三、计算题

某投资者欲 2016 年购买股票，现有 A、B 两公司的股票进行选择。从 A、B 公司 2015 年 12 月 31 日的有关会计报表及补充资料中获知，2015 年 A 公司税后净利率为 800 万元，发放的每股股利为 5 元，市盈率为 5，A 公司发行在外的股数为 100 万股，每股面值 10 元；B 公司 2015 年税后净利率为 300 万元，发放的每股股利为 2 元，市盈率为 5，B 公司发行在外的股数为 100 万股，每股面值 10 元。预计 A 公司未来 5 年内股利为零增长，在此以后公司转为常数增长，增长率为 6%。而我们预计 B 公司股利将持续增长，年增长率为 4%。假设当前无风险利率为 8%，平均风险股票的必要回报率（required return rate）为 12%，A 公司股票的贝塔系数为 2，而 B 公司的贝塔系数为 1.5，则：

（1） 分别计算两公司的股票价格，并判断两公司的股票是否值得购买。

（2） 如果投资者购买两种股票各 100 股，求该投资组合的预期收益率和该投资组合的贝塔系数。

参考答案：

（1）该题需利用资本资产定价模型

$$R_A = 16\%, R_B = 14\%$$

利用固定成长股票及非固定成长股票模型公式分别计算出 A 和 B 的股票价值： $P_A = 41.61$ ， $P_B = 20.00$

然后计算出 A 公司和 B 公司的目前市场价，目前市场价=该公司市盈率*每股盈余，计算发现 A 股的每股市价为 40 元，而 B 股的每股市价为 15 元。因为两公司的股票价值都高于其市价，故应购买。

（2）预期收益率为 15.45%，而投资组合的贝塔系数为 1.86。