



## 人民大学金融硕士考研报考分析指导-育明考研

### 一、中国人民大学金融硕士考研报考统计考试内容（育明教育考研课程部）

专业方向	招生人数 (北京校区)	初试内容	复试内容
金融硕士	2013 年 <b>36</b> 人 2014 年 <b>98</b> 人 2015 年 <b>61</b> 人	①政治（100 分） ②英语二（100 分） ③396 经济联考综合（150 分） ④431 金融学综合（150 分）	①专业综合课笔试（100 分） ②外语笔试（50 分） ③专业综合素质面试（150 分） ④外语听力测试（20 分） ⑤外语口语测试（30 分）

#### 育明教育考研课程部宋老师解析：

1、从 2014 年起，中国人民大学金融硕士北京校区和苏州校区分开招生，分开复试，北京校区的考生取消了调剂到苏州校区的福利。

2、中国人民大学金融硕士考研的报录比平均在 **15:1** (竞争比较激烈)

3、初试总分：100 分政治+100 分英语+150 分 396 综合+150 分 431 综合=500 分

复试总分：50 分英语听力口语测试+50 分外语笔试+100 分专业课笔试+150 分专业课面试=350 分

4、初试成绩中公共课拉开的分差较小，两门专业课拉开的分差非常大。大部分考生的专业课分数都集中在 80-90 分之间。想要进入复试就必须在两门专业课中取得较高的分数，每门专业课要达到 110 分。专业课的复习备考中“**信息**”和“**方向**”比单纯的时间投入和努力程度更重要。

针对中国人民大学金融硕士考研育明教育开设的考研辅导课程包括：**专业课小班课程·一对一课程·视频班·定向保录班·复试保过班**。近年来人大金融硕士的录取考生中，近 1/3 均出自育明教育的相关考研辅导课程。

（金砖考研资料、考试经验、辅导课程 可咨询育明教育宋老师叩叩：二四五九、六二二、四七七）

### 二、人大金融学硕士考研参考书推荐（育明教育考研课程中心）

专业	参考书	作者	出版社
金融硕士	《 <b>公司理财</b> 》第九版	斯蒂芬 A·罗斯	机械工业出版社
	《 <b>金融学</b> 》	黄达	中国人民大学出版社
	《 <b>中国人民大学金融硕士考研新攻略</b> 》 《 <b>金融硕士大纲解析</b> 》		育明教育内部资料



## 《金融硕士精品题库》

### 育明教育考研课程部宋老师解析：

1、参考书是理论知识建立所需的载体，如何从参考书抓取核心书目，从核心书目中遴选出重点章节常考的考点，如何高效的研读参考书、建立参考书框架，如何初步将参考书中的知识内容对应到答题中，是考生复习的第一阶段最需完成的任务。建议大家可以在专业课老师的指导下来高效率、高质量完成这项工作，为整个备考的成功构建基础。

2、专业知识的来源也不能局限于对参考书的研读，整个的备考当中考生还需要使用相关的参考书笔记、导师课件讲义、各专题总结。读哪一些资料有用、怎么去读、读完之后应该怎么做，这些也会直接影响到考生的分数。

3、中国人民大学金融硕士考研专业课复习过程中很多人都只看黄达和罗斯的参考书，但是经过育明教育考研中心的分析，人大考研专业课还会延伸到其他参考书，比如陈雨露的《国际金融》，易纲的《货币银行学》等，但是这些参考书都是只会涉及一部分，不会全都考到，所以没必要把整本书都看完，我们育明教育这边的专业课老师会给大家总结需要的考点。

针对中国人民大学金融硕士考研育明教育开设的考研辅导课程包括：**专业课小班课程·一对一课程·视频班·定向保录班·复试保过班**。近年来人大金融硕士的录取考生中，近 1/3 均出自育明教育的相关考研辅导课程。

（金砖考研资料、考试经验、辅导课程 可咨询育明教育宋老师电话：一三六、四一二三、一四九六）

### 三、人大金融硕士考研 431 金融学综合育明教育内部题库练习

#### 一. 单项选择题

1. 资金占用成本是指企业因占用资金而向资金供应者支付的各种资金占用费，以下不属于资金占用成本的是（ ）。

- A. 长期债券的利息
- B. 各种长短期借款的利息
- C. 发行股票的承销费用
- D. 优先股的股息

2. 某公司向银行借款 500 万元，年利率为 5%、期限为 2 年，到期一次还本付息，发生资产评估、信用评估等手续费为 15 万元，不考虑其他因素，该长期借款的资金成本是（ ）。

- A. 5%
- B. 6.49%
- C. 4.04%
- D. 4.88%



3. 某公司发行面值为 1000 万元、票面利率为 6%、期限为 2 年的债券，每年年末付息，到期还本，发行价格为 1030 万元，发行手续费为 20 万元，不考虑其他因素，用插值法计算，该债券资金成本是（ ）。
- A. 6%  
B. 4.54%  
C. 7.11%  
D. 5.54%
4. 某公司发行面值为 100 万元、票面利率为 8% 的优先股票，每年年末付息，发行价格为 108 万元，承销费用等手续费为 5 万元，不考虑其他因素，该债券资金成本是（ ）。
- A. 7.77%  
B. 7.41%  
C. 8%  
D. 无法计算
5. 某公司发行的长期债券面值为 1 000 元/张，共 1 000 元/张，年利息率为 10%，每年年末付息，到期还本，期限为 10 年。债券按面值溢价 12% 发行，筹资费用为债券面值的 12%。公司的所得税率为 25%，该债券的税后资金成本为（ ）。
- A. 10%  
B. 12%  
C. 7.5%  
D. 9%
6. 某公司发行优先股，面值为 1 000 元/股，票面利率为 12%，溢价发行，发行价为 1 300 元/股，另按发行价的 2% 支付承销费，公司所得税率为 25%，从企业角度看，该优先股票的资金成本为（ ）。
- A. 9.42%  
B. 9.23%  
C. 12.18%  
D. 9.37%
7. 某公开发行人 A 股的股份有限公司采取固定股利政策，每年股利为 0.84 元/股，当前股价为 7.5 元/股，公司所得税税率为 25%，该公司普通股票的资金成本为（ ）。
- A. 8.4%  
B. 11.2%  
C. 14.93%  
D. 以上都错误



8. 某公开发行 A 股的股份有限公司采取永续增长的股利政策，股利每年增长 3%，预计下年利为 0.6 元/股，当前公司股票市场价格为 9.6 元/股，公司所得税税率为 25%，该公司普通股票的资金成本为（ ）。
- A. 9.25%  
B. 6.94%  
C. 9.43%  
D. 7.08%
9. 关于留存收益，下列表述错误的是（ ）。
- A. 留存收益的成本比普通股票的成本低  
B. 公司用留存收益再投资不但可以获得低筹资成本的利益，而且还可以获得所持有股票升值的利益  
C. 留存收益等于股东对企业追加了投资  
D. 如将留存收益作为股利分给股东，股东不需要因其收入增加而多支付个人所得税，因为留存收益是公司在支付股利之后的税后利润
10. 公司普通股票的资金成本为 12%，股利的个人所得税税率为 20%，股利再投资的交易费用率为 3%，该公司留存收益的资金成本为（ ）。
- A. 9.6%  
B. 11.64%  
C. 9.31%  
D. 9.90%
11. 不存在财务杠杆作用的筹资方式是（ ）
- A. 银行存款  
B. 发行债券  
C. 长期负债  
D. 发行普通股
12. 在计算资金成本时，与所得税有关的资本来源是下述情况中的（ ）
- A. 普通股  
B. 优先股  
C. 银行借款  
D. 留存收益
13. 某公司全部资产 120 万元，负债比率为 40%，负债利率为 10%，当 EBIT 为 20 万元，则财务杠杆系数为（ ）
- A. 1.21



- B. 1.31  
C. 1.32  
D. 1.43
14. 关于经营杠杆系数，下列说法不正确的是（ ）  
A. 在其他因素一定时，产销量越小，经营杠杆系数越小  
B. 在其他因素一定时，固定成本越大，经营杠杆越小  
C. 当固定成本趋近于 0 时，经营杠杆系数趋近于 1  
D. 经营杠杆系数越大，表明企业的风险越大
15. 甲公司发行面值 1000 元、年股利率为 10% 的优先股，净发行价格为 923.08 元，优先股资本成本为（ ）  
A. 11.9%  
B. 13%  
C. 10.83%  
D. 97%
16. 一般而言，一个投资项目，只要当其（ ）高于其资本成本率，在经济上才是合理的；否则，该项目将无利可图，甚至亏损。  
A. 预期资本成本率  
B. 投资收益率  
C. 无风险收益率  
D. 市场组合的期望收益率
17. 某公司准备增发普通股，每股发行价格 15 元，发行费用 3 元，预订第一年分派现金股利每股 1.5 元，以后每年股利增长 2.5%。其资本成本率测算是（ ）  
A. 12%  
B. 14%  
C. 13%  
D. 15%
18. 某企业平价发行一批债券，票面利率 12%，筹资费用率 2%，企业使用 34% 所得税税率，该债券成本为（ ）  
A. 7.92%  
B. 8.08%  
C. 9%  
D. 10%



19. 提高财务杠杆会影响公司的业绩表现, 因为 ( )

- A. 增加公司的 EBH 的波动
- B. 降低公司的 EBFT 的波动
- C. 增加公司净利润的波动
- D. 降低公司净利润的波动

20 股票 A 和市场组合的相关系数是 0.4, 股票 A 收益的标准差为 40%, 市场组合收益的标准差是 20%, 股票 A 的系数为 ( )

- A. 0.8
- B. 1.0
- C. 0.4
- D. 0.2

21. 企业目前销量为 10000 件, 盈亏临界点的作业率为 40%, 则企业的销量为 10000 件时的经营杠杆系数为 ( )

- A. 1.67
- B. 1.53
- C. 1.48
- D. 1.62

## 二、判断题

1. 资金成本由资金的筹资成本和占用成本两部分组成, 其中, 资金的筹资成本是资金成本的主体, 也是降低资金成本的主要方向。 ( )
2. 资金成本在数量上与货币时间价值不一致, 资金成本是货币时间价值与风险水平的统一。 ( )
3. 无风险收益率和风险补偿收益率直接影响到以资金占用费形式表示的现金流入量, 筹资费用则直接影响到所筹集资金的实际现金流出量。 ( )
4. 借款方为了保证其贷款的安全性和变相提高借款利息率等方面的原因在合同中规定的借款方必须将所借款项的一部分存入银行, 这一部分存款就是保护性存款。 ( )
5. 无论公司债券发行时是溢价发行还是折价发行, 到期均按债券面值偿还。 ( )
6. 优先股票无规定到期日, 可视为一种永续性的证券, 没有归还本金而引起的现金流出。 ( )
7. 优先股票股利可以抵减应纳税所得, 因此, 其实际资金成本要大大低于其账面资金成本。这是企业用优先股票筹资的主要好处之一。 ( )
8. 留存收益不需要支付利息或者股利, 因此它是一种不花成本的资金来源。 ( )





9. 以市场价值作为权数计算出的股东权益资本的加权平均资金成本更能满足追求股东权益最大化的要求。（ ）

10. 在计算企业全部加权平均资金成本时，对负债而言，应使用其到期必须偿还的价值作为加权的权数。（ ）

### 三. 计算题

1. 已知某企业 5 年期借款的年利率率为 8%，最低存款余额为 20%，借款费用为借款金额的 5%，存款利息率为 2%，企业所得税率为 33%，年通货膨胀率为 6%，问该笔借款的实际资金成本为多少？

2. 某优先股票面值为 100 元/股，票面利率为 10%，折价发行，发行价为 90 元/股，另按发行价的 3% 支付承销费。从企业角度看，该优先股票的资金成本为多少？优先股资金成本有无税前成本和税后成本之分？为什么？

3. 某优先股票面值为 100 元/股，票面利率为 10%，在其市场价格分别为 120 元/股、150 元/股、200 元/股时，试从股东角度考虑如下问题：

（1）该优先股票的资金成本分别为多少？

（2）优先股资金成本高对股东有利还是优先股资金成本低对股东有利？为什么？

（3）优先股资金成本是否受通货膨胀率的影响？为什么？

4. 某公司发行普通股票，发行价为 8 元/股，股票发行费用为筹资额的 4%，预计第 1 年支付股利 0.40 元/股，以后按年 5% 的速度递增。该普通股票的市场价格为 12 元/股。请回答如下问题：

（1）从抽象的公司角度看和股东角度看的资金成本分别为多少？

（2）以上两种普通股票的资金成本计算法，那一种对股东财富最大化有帮助？为什么？

（3）普通股票资金成本是否受通货膨胀率的影响？为什么？

5. 某股份有限公司的普通股票，现市场价格为 20 元/股，去年股利为 1.00 元/股，预计公司股利在未来 20 年内将均匀增长，在第 20 年股利将达到 3.00 元/股。试问该公司普通股票的资金成本为多少？

假定某公司普通股票的资金成本为 10%，个人所得税率为 20%，股利再投资的交易费用率为 1%，问该公司留存收益的资金成本为多少？

6. 运用一下信息回答第 1~4 题。

Hemisphere 消费品公司 (HCPC) 有两个独立的部门：塑料制品和玻璃制品。关于这两个部分及其母公司的信息列示如下。同时，所有的债务的贝塔系数值都为 0.25，无风险利率为 6%，且期望市场收益率为 14%。假设不考虑税收因素。

部门	资产贝塔	负债（美元）	权益（美元）	总计（美元）
----	------	--------	--------	--------



塑料	1.50	20	80	100
玻璃	0.60	80	120	200
HCPC	?	100	200	300

1. 请问母公司 Hemisphere 消费品公司的资产贝塔系数值是多少？
2. HCPC 的权益资本成本为多少？
3. HCPC 的资本成本为多少？
4. 如果塑料制品部门为一家独立的公司，那么其权益资本成本和资本成本应为多少？
7. 运用以下信息求解第 1~4 题

Fulcrum 公司是电话交换设备的主要制造商，其期望息税前收益 200 美元可看做永续现金流。利率为 12%。

1. 假定没有税收和其他使市场不完美的因素，当 Fulcrum 公司的负债权益比为 0.25, 且其总资本成本为 16% 时，该公司价值是多少？权益价值是多少？负债价值是多少？
2. Fulcrum 公司的权益资本成本是多少？
3. 假定公司税税率为 30%，且没有个人税和其他不完美因素，且 Fulcrum 公司在外的负债为 400 美元。如果无杠杆的权益资本成本为 20%，Fulcrum 公司的价值是多少？权益价值是多少？
4. 在 3 中，总体资本成本是多少？
8. D 公司预期未来每年产生的永续现金流量在经济状况好的情况下为 1500 万元，经济状况不好的情况下只有 500 万元，预计经济状况好的可能性为 0.6，不好的可能性为 0.4。

求：（1）如果企业完全为股权筹资，假定投资者在当前 4% 的无风险利率基础上，要求的风险溢价为 6%。无杠杆企业的股权资本成本为多少？企业的价值为多少？

（2）假定企业处于完美资本市场中，若企业借入了 5000 万元的债务，债务的期望报酬率为无风险利率 4%，计算有杠杆企业的股权资本成本为多少？企业价值为多少？企业的股权价值为多少？

9. 根据以下数据计算公司权益成本和加权平均资本成本。

无负债公司资产的  $\beta = 1.9$ , 杠杆公司负债和权益价值比为 0.4, 国库券利率为 4%，市场风险溢价为 9%，债券到期收益率为 6%，公司所得税率为 25%。

10. 某上市公司现有资本市值 10 亿元，其中长期借款市值 4 亿元，与其账面价值相等，长期借款年利率为 8.4%；普通股市值 6 亿元，今年每股股利为 0.3 元。每股市价 6.3 元，以及未来每年增长率为 5%，公式使用的所得税税率为 33%。

公司拟投资 A 项目。有关资料如下：

资料一：A 项目投资额为 100 万元，当年投产，项目有效期五年，预计为企业增加的现金流量在此 1—4 年均是 253 万元，第 5 年是 358 万元。





资料二：A 项目所需资金拟通过增发普通股筹集，宣布筹资方式后 A 公司股价下跌至 5.04, 但预计未来股利增长率仍为 5%。

资料三：公司按目标是市场价值权重确定的资本结构保持不变，筹资过程中发生的筹资费用忽略不计。

资料四：A 项目与公司开发中心现存项目类型与封校一致。要求：

1. 计算该公司的权益乘数；
  2. 计算该公司筹资方案宣布前权益资金成本  $K_0$
  3. 计算该公司筹资方案宣布后权益资金成本  $K_2$
  4. 计算该公司筹资方案宣布后加权平均资本成本；
  5. 选用合适的贴现率计算 A 项目的净现值；
  6. 计算 A 项目的内涵报酬率；
  7. 判断 A 项目是否可行，并说明理由。
11. 根据一下数据计算公司权益成本和加权平均成本。

无负债的公司资产的  $\beta = 1.9$ ; 负债和股票价值比 = 0.4; 国库券利率 = 4%; 市场 风险溢价 = 9%; 债券到期收益率 = 6%; 公司所得税率 = 25%。

### 2014 年人大金融硕士复试真题

笔试有英语和专业课

英语有听力（六级难度）：短对话，长对话的单选，听写，一般就填两到四个单词。有 20 道类似高考的单项选择，还有三篇阅读，整体难度和四六级差不多。

专业课笔试有国金、商银和证券。国金两道题（40 分），证券和商银各 30 分。

国金：

1、告诉伦敦同业拆借市场 ERU/USD, USD/JPY, 同时告诉外汇市场 ERU/JPY, 问应用欧元采取何种策略及原因。

2、一家企业经营和财务都在国内，结算等均用人民币表示，问其是否会遭遇外汇风险，为什么？

商银：

1、银行贷款 1000 万元，买了 6% 的利率下限期权，期权费为 0.5%，画出其收益曲线？盈亏平衡点？当市场利率为 5% 和 7% 时，利息收入是多少？

2、电子银行业务的风险

3、银行如何测算长期流动性需求

证券：

1、100 元平价债券，票面利率 25%，一年期为 XX 元，两年期 XX 元，三年期为 XX 元，问三年的远期利率  $f(2, 3)$ ；100 元的 3 年期平价债券其票面利率？

2、股利增长模型，前两年增长率 20%，以后 9%，折现率 12%，求股价现值。

3、比较 CAL, SML, CML 区别和联系

面试就是抽两个问题，回答

大家面试抽到的问题有：

英文：

1、货币政策的目标

2、负债对公司价值的影响



### 3、资本市场与货币市场的功能

中文:

- 1、期权与远期的区别
- 2、货币政策内生变量和外生变量，政策含义
- 3、金本位制度
- 4、货币政策对治理通货紧缩和通货膨胀差别
- 5、国际失衡的原因

## 2012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（金融学，共 90 分）

#### 一、单选题（1 分\*20=20 分）

1. 自由铸造、自由兑换及黄金自由输出是（ ）制度的三大特点。  
A. 金块本位 B. 金币本位 C. 金条本位 D. 金汇兑本位
2. 下列说法哪项不属于信用货币的特征？  
A. 可代替金属货币 B. 是一种信用凭证 C. 依靠国家信用而流通 D. 是足值货币
3. 我国的货币层次划分中 M0 指流通中的现金，也即（ ）  
A. 商业银行库存现金 B. 存款准备金 C. 公众持有的现金 D. 金融机构与公众持有的现金之和
4. 我国货币当局资产负债表中的“储备货币”就是指（ ）  
A. 外汇储备 B. 基础货币 C. 法定存款准备 D. 超额存款准备
5. 在影响我国基础货币增减变动的因素中，最主要的是（ ）  
A. 国外资产 B. 央行对政府债权 C. 央行对其他存款性公司债权 D. 央行对其他金融性公司债权
6. 美联储主要的货币政策工具是（ ）  
A. 货币供应增长率 B. 联邦基金利率 C. 再贴现率 D. 银行法定存款准备率
7. 如果你购买了 W 公司股票的欧式看涨期权，协议价格为每股 20 元，合约期限为 3 个月，期权价格为每股 1.5 元。若 W 公司股票市场价格在到期日为每股 21 元，则你将（ ）  
A. 不行使期权，没有亏损 B. 行使期权，获得盈利  
C. 行使期权，亏损小于期权费 D. 不行使期权，亏损等于期权费
8. 以下产品进行场外交易的是（ ）  
A. 股指期货 B. 欧式期权 C. ETF 基金 D. 外汇掉期
9. 下列关于票据说法，正确的是（ ）  
A. 汇票又称为期票，是一种无条件偿还的保证。  
B. 银行本票是一种无条件的支付承诺书。  
C. 商业汇票和银行汇票都是由收款人签发的票据。  
D. 商业承兑汇票与银行承兑汇票只能由债务人付款。
10. 下列目前属于我国政策性银行的是（ ）



- A. 国家发展银行 B. 中国进出口银行 C. 中国农业银行 D. 中国邮政储蓄银行
11. 标志着现代中央银行制度产生的重要事件发生在（）
- A. 意大利 B. 瑞典 C. 英 D. 美
12. 1995 年我国以法律形式确定我国中央银行的最终目标是（）
- A. 以经济增长为首要目标 B. 以币值稳定为首要目标
- C. 保持物价稳定，并最大程度地促进就业 D. 保持币值稳定，并以此促进经济增长
13. 下列货币政策操作中，可以减少货币供给的是（）
- A. 降低法定存款准备金率 B. 降低再贴现率 C. 降低超额存款准备金率 D. 发行央票
14. 国际收支平衡表中不包括（）
- A. 经常项目 B. 资本项目 C. 结算项目 D. 金融项目
15. 我国央行在公开市场操作中选定的一级交易商是（）
- A. 全都是商业银行 B. 少数是投资银行 C. 多数是投资银行 D. 全都是投资银行
16. 强调投资与储蓄对利率的决定作用的利率决定理论是（）
- A. 马克思的利率论 B. 流动偏好论 C. 可贷资金论 D. 实际利率论
17. 下列不属于商业银行现金资产的是（）
- A. 库存现金 B. 准备金 C. 有效同业款项 D. 应付款项
18. 商业银行在经营中，由于借款人不能按时还贷款而遭受损失的风险是（）
- A. 国家风险 B. 信用风险 C. 利率风险 D. 汇率风险
19. 在间接标价法下，汇率升降与本国货币价值的高低呈（）变化。
- A. 正比例 B. 反比例 C. 无法确定 D. 以上都不对
20. 在金本位制下，外汇汇率的波动幅度受（）的限制。
- A. 黄金储备状况 B. 外汇储备状况 C. 外汇政策 D. 黄金输送点