

华侨大学 2014 年硕士研究生入学考试专业课试卷

(答案必须写在答题纸上)

招生专业 金融专业硕士

科目名称 金融学综合

科目代码 431

一、名词解释 (本题 25 分, 每小题 5 分)

1. IPO 2. 间接融资 3. 表外业务 4. 开放式基金 5. 巴塞尔协议

二、简答题 (本题 45 分, 每小题 9 分)

1. 商业银行管理的三大原则是什么?
2. 什么是市场形成的基准利率? 它起什么作用?
3. 试分析我国是否应该建立存款保险制度?
4. 当一国发生通货膨胀时, 中央银行应该采取哪些措施?
5. 什么是净现值法? 怎样运用它进行投资项目的评价?

三、论述题 (本题 40 分, 每小题 20 分)

1. 试述利率市场化对商业银行的影响。
2. 试述我国发展风险投资的意义。

四、计算题 (本题 20 分)

有两个投资方案: 一个方案是 3 年期 1 000 元的国债当前的销售价格为 900 元。第二个方案是银行存款, 年利率为 5%。请问应该选择哪个方案?

五、案例分析题 (本题 20 分)

挑战者号坠毁与股市反应

1986 年 1 月 28 号美国东部标准时间上午 11: 39, 美国航空航天飞机挑战者号发生爆炸, 该事件涉及四家上市公司: 航天飞机及其主发动机制造商——洛克韦尔国际公司 (Rockwell International)、航天飞机地面支持系统管理商——洛克希德公司 (Lockhed)、航天飞机外部燃料箱的制造商——马丁马瑞塔公司 (Martin Marietta), 以及航天飞机固体燃料助推器的制造商——莫顿聚硫橡胶公司 (Morton Thiokol)。

事件发生后, 里根总统任命了一个以前国务卿威廉·罗杰斯 (William Rogers) 为首的调查委员会, 经过几个月的听证和审议, 委员会得出的结论认为, 航天飞机坠毁的原因是由于莫顿聚硫橡胶公司提供的航天飞机上的助推火箭上的封条在低温下缺乏弹性所致。因此, 在航天工程所涉及的四家主要制造企业中, 委员会只认定其中一家应该负责, 即莫顿聚硫橡胶公司被认定为事件的元凶。值得注意的是, 该委员会花费了超过 4 个月

的时间才得出上述调查结论。

然而，另一方面，在爆炸发生当天的 5 个小时之内，美国股票市场就认定莫顿聚硫橡胶公司为可能的责任人。如果一个公司要为挑战者号坠毁事件负责，那么可以预期这个公司未来的订单将会大幅度下降，预期未来收益的下降将导致股票价格的下跌。但是根据金融数据分析方法，股票价格的显著下跌并不足以说明一个公司要为挑战者号坠毁事件负责，因为挑战者号坠毁事件将导致整个航空航天事业前景受到影响，因而与航空航天事业相关的所有公司都会受到影响。只有在排除了挑战者号坠毁事件对四个相关公司的共同影响之后，一个公司股票仍然存在显著下跌，才能认定该公司要为坠毁事件负责。表 1 给出的数据说明，美国股票市场就认定莫顿聚硫橡胶公司为可能的责任人。

表 1 挑战者号坠毁事件当天股票市场行为

变量	莫顿聚硫橡胶公司	洛克希德公司	马丁马瑞塔公司	罗克韦尔国家公司
A 栏：日收益率				
1 月 28 日	-11.86%	-2.14%	-3.25%	-2.48%
3 个月均值	0.21%	0.07	0.14%	0.06%
3 个月标准差	1.86%	1.36	1.79%	1.79%
Z 统计量	6.49%	1.63	1.89	1.42
B 栏：日交易量				
1 月 28 日	1739.9	667.5	446.2	563.2
3 个月均值	100.5	347.9	199.9	221.2
3 个月标准差	59.5	159.4	136.5	117.1
Z 统计量	27.57	2.00	1.80	2.92

正如 A 栏报告的那样，爆炸当天，与此事件相关的四个公司股票价格都下跌了，但是莫顿聚硫橡胶公司的股票收益率和其他三家企业明显不同。该公司事件发生当日的收益率是-11.86%，比坠毁前 3 个月内公司的平均股票收益率高了 6 个标准差还多。相比之下，洛克希德公司、马丁马瑞塔公司，以及罗克韦尔公司的股票收益率尽管也都为负，但比坠毁前 3 个月内企业的平均收益率只小了 2 个标准差。同样地，正如 B 栏所示，在坠毁当天，四个公司的成交量都显著增加，但是相比之下，莫顿聚硫橡胶公司股票的交易数量更为异常。

与调查委员会花费了 4 个月的时间才找到事件的元凶相比，股票市场只用了不到 5 个小时的时间就认定莫顿聚硫橡胶公司为可能的责任人。

请运用所学的金融学理论对该案例进行评述。