



2023《财务管理》试题（9.11 考生回忆第三批次）

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 1.5 分，共 30 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

1.（2023）某商业银行一年期存款利率为 2.5%，若通货膨胀率为 2%，则年实际利率为（ ）。

- A. 2.45%
- B. 0.49%
- C. 0.45%
- D. 0.42%

【正确答案】B

【答案解析】本题考核实际利率的计算。实际利率 = $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 2.5\%) / (1 + 2\%) - 1 = 0.49\%$ 。

2.（2023）关于投资者买入看涨期权的净损失，下列表述正确的是（ ）。

- A. 净损失最大为 0
- B. 净损失最大为标的资产市场价格
- C. 净损失最大为期权费用
- D. 净损失最大为执行价格

【正确答案】C

【答案解析】本题考核期权到期日价值与净损益的计算。如果到期日标的资产市场价格小于执行价格，则看涨期权买方不行权，期权到期日价值为 0，此时净损失最大，所以，净损失最大为期权费用，选项 C 是答案。

3.（2023）某公司 2022 年实现净利润 6600 万元，所得税费用为 2200 万元，全年应付利息为 800 万元。其中计入财务费用 200 万元，其余为资本化利息支出，不考虑其他因素，2022 年利息保障倍数为（ ）。

- A. 11.25
- B. 8.25
- C. 12
- D. 11

【正确答案】A

【答案解析】本题考核长期偿债能力分析。利息保障倍数 = $\text{息税前利润} / \text{应付利息} = (6600 + 2200 + 200) / 800 = 11.25$ 。



三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得 1 分，错答、不答均不得分，也不扣分。）

1. (2023) 由于信息不对称和预期差异，公司可以通过股票回购向投资者传递股票价格被高估的信号。
()

【正确答案】N

【答案解析】由于信息不对称和预期差异，证券市场上的公司股票价格可能被低估，而过低的股价将会对公司产生负面影响，一般情况下，投资者会认为股票回购意味着公司认为其股票价值被低估而采取的应对措施。所以本题的表述不正确。

四、计算分析题（本类题共 3 小题，共 15 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. (2023) 某投资者准备利用闲置资金进行证券投资，考虑单独购买 X 股票，或者 X 股票与 Y 股票构成的投资组合，并采用资本资产定价模型进行计算和分析，有关资料如下：

(1) 当前证券市场组合的风险收益率为 8%，投资 X 股票的必要收益率为 10%，X 股票的 β 系数为 0.5，X 股票的当前市场价格为 20 元/股，发放的每股股利为 1.5 元 (D_0)，每年股利增长率为 4%。

(2) 如果购买 X 股票与 Y 股票的投资组合，投资比重为 6: 4，Y 股票的 β 系数为 1.5。

要求：

(1) 如果单独购买 X 股票，计算 X 股票的价值，判断是否值得投资，并说明理由。

【正确答案】X 股票的价值 $= 1.5 \times (1 + 4\%) / (10\% - 4\%) = 26$ (元)

X 股票值得投资。理由：股票价格低于股票价值，说明内部收益率高于必要收益率。

(2) 计算无风险收益率和 Y 股票的必要收益率。

【正确答案】无风险收益率 $+ 0.5 \times 8\% = 10\%$ ，得出无风险收益率 $= 10\% - 0.5 \times 8\% = 6\%$

Y 股票的必要收益率 $= 6\% + 1.5 \times 8\% = 18\%$

(3) 如果购买 X 股票与 Y 股票的投资组合，计算投资组合的 β 系数。

【正确答案】投资组合的贝塔系数 $= 60\% \times 0.5 + 40\% \times 1.5 = 0.9$