中国科学院大学硕士研究生入学考试

《金融学综合》考试大纲

本《金融学综合》考试大纲适用于中国科学院大学经济与管理学院金融硕士研究生入学考试。《金融学综合》主要包括三个方面的内容：货币金融学、证券投资学、公司财务。

一、考试性质

《金融学综合》考试要力求反映金融硕士专业学位的特点，科学、公平、准确、规范地测评考生的基本素质和综合能力，选拔具有发展潜力的优秀人才入学，为国家的经济建设培养具有良好职业道德、具有较强分析与解决实际问题能力的高层次、应用型、复合型的金融专业人才。

二、考试要求

测试考生对于与金融学相关的基本概念、基础理论和重点模型的掌握和运用能力。

三、考试方式与分值

本科目考试时间 180 分钟，满分 150 分，其中包括货币金融学、证券投资学、公司财务，每部分各 50 分。题型一般包含选择题、名词解释、简答题、计算题、论述题。

四、考试内容

(1) 货币与利率

- 1.货币的基本知识和货币制度的演变
- 2.利率的基本概念，到期收益率的意义和计算，名义利率与实际利率的区别和联系
- 3.债券市场的供求分析(包括图像分析)
- 4.利率的风险结构、利率的期限结构及其相关理论

(2) 金融市场和商业银行

- 1.金融市场的功能和构成要素
- 2.金融市场的分类和金融机构的职能
- 3.商业银行的主要业务
- 4.商业银行管理的一般原则：包括资产管理、负债管理、流动性管理和资本充足率管理等
- 5.商业银行的表外业务及其管理

(3) 中央银行和货币政策

- 1.中央银行控制货币供应量的过程
- 2.货币政策工具和应用
- 3.影响货币乘数的因素
- 4.准备金市场的供求分析
- 5.货币政策的最终目标、中介指标和操作指标等

(4) 货币需求理论

- 1.古典货币数量论
- 2.凯恩斯的流动偏好理论
- 3.现代货币数量论

(5) 外汇市场

1. 汇率和汇率的标价方法
2. 购买力评价理论和利息平价条件
3. 影响汇率波动的长、短期因素
4. 不同汇率制度下，国际收支和国内货币供应的关系
5. 三元悖论

(6) 通货膨胀

1. 通货膨胀的概念
2. 通货膨胀的成本和治理
3. 总供给 - 总需求的长、短期均衡
4. 就业目标与通货膨胀
5. 预算赤字与通货膨胀

(7) 证券与证券市场基础知识

1. 证券的定义、分类和特征
2. 证券市场的产生与发展
3. 证券市场的构成要素
4. 证券市场的功能
5. 证券市场的监管

(8) 证券投资工具

1. 股票：包括股票的定义、性质和特征，股票的类型，股票的价格，股票价格指数
2. 债券：包括债券的定义、性质和特征，债券的价格及影响因素，

政府债券、金融债券、企业债券和国际债券各自的含义及其联系与区别，债券的信用评级

3.投资基金：包括投资基金的起源与构成，投资基金的主要特征，投资基金的分类，开放式基金的运营与管理，投资基金的发展现状

4.金融衍生工具：包括金融期货的概论及分类，金融期权概述及投资分析，金融互换的内容、案例分析及互换合约的基本内容，其他衍生工具：权证、远期合约、可转债、存托凭证等

(9) 证券的发行与交易

1.股票发行：包括股票发行的目的与条件，股票的发行程序，股票的发行与承销方式

2.债券发行：包括债券的发行方式与承销方式，国债、企业债券、金融债券的发行与承销方式，以及各自的特点和它们之间的异同

3.证券交易：包括证券交易的产生和发展，证券交易方式，证券融资，证券交易机制，证券上市的条件及意义，我国证券上市的相关制度，证券交易程序

(10) 证券投资分析

1.基本分析：包括宏观经济分析，产业分析，公司财务分析以及公司价值分析。

2.技术分析：包括技术分析的含义及其理论基础，技术分析的要素：价、量、时、空，K线的画法及组合应用，形态组合理论，波浪理论基础及主要内容，道氏理论，指标分析理论。

(11) 证券投资基金组合管理

1. 证券投资组合基础：包括证券投资组合的含义与作用，证券投资组合的基本类型，传统证券组合管理理论，证券投资的风险、收益与风险度量，风险的分解（系统风险和非系统风险），证券相关性与投资组合的风险，马科维茨投资组合理论

2. 有效市场假说与行为金融：包括有效市场假说的意义及分类，前景理论，有限理性，有限套利

3. 风险资产的定价：包括资本资产定价模型，套利定价理论，期权定价理论

4. 投资组合管理业绩评价：包括证券组合资产绩效评价三大指标，单因素投资基金业绩评价模型，多因素整体业绩评估模型，时机选择与证券选择能力评估模型

(12) 公司财务决策

1. 财务决策及意义，企业的现有资产和成长资产；公司财务三大决策及目标：投资、融资、股利；财务决策、企业价值和股权价值

2. 公司理财决策目标：公司价值最大化；企业价值最大化与股票价格最大化之间的关系

3. 现代企业制度下的股票价格最大化——理想与现实的冲突

a) 股东与职业经理人之间的利益冲突：股东大会与董事会制度的局限

b) 企业与债权人之间的利益冲突：企业三大决策对违约风险可能的影响

c) 企业与金融市场：有效市场（efficient market）与股票价格

d) 企业与社会成本：经济外部性

(13) 风险概念基础

1. 风险分析的动机和角度：股权边际投资者视角下的风险衡量及意义，股东与债权人对企业风险的不同看法

2. 股权风险及预期回报

a) 股权风险的概念与衡量：投资预期回报及方差，基于个股历史收益率数据的均值、方差（标准差）计算

b) 股权资产的风险来源：可分散掉的特有风险和无法分散掉的市场风险

c) 企业层面或股权投资者层面分散投资降低风险的途径及其区别，不同层面分散投资对企业管理的影响

d) 企业股权边际投资者的识别及边际投资者有能力充分分散投资的假设

e) 资本资产定价模型（CAPM）：相关假设，对投资者的意义，单个资产的市场风险，预期收益的估计及 CAPM 公式的意义

f) 其它资产定价模型：套利定价模型、多因子模型、代理模型

3. 借债风险：债权资产与股权资产风险与回报特征的差别，违约风险的影响因素，标普（S&P）债券评级过程、评级描述、相关财务指标，债券评级、违约差价及债券利率

(14) 实务中的风险度量和必要收益率

1. 实务中基于 CAPM 的股权成本估计

a) 无风险利率参数：无风险资产的要求，现金流与无风险收益率的

一致性原则，无风险利率的估计

b) 风险溢价参数：风险溢价的影响因素，风险溢价的估计方法：历史数据法、隐含风险溢价法，三种估计方法的思路、过程及在公司财务分析中的应用，成熟市场与新兴市场风险溢价的估计

c) 市场风险参数贝塔 (Beta) 估计方法：历史回归法估计贝塔系数的数据选择及流程，回归方程各项参数的经济意义及局限；基本面贝塔估计（由下而上推导）法中企业贝塔系数的影响因素分析：业务类型、经营杠杆、财务杠杆，杠杆贝塔与无杠杆（资产）贝塔，基本面法估计企业贝塔参数的思路、流程及应用

d) 企业整体股权成本及分业务股权成本（基本面法）的估计

2. 债务成本的估计

债务成本的影响因素：无风险利率，违约成本，税收利益；企业债务成本的估计；其它混合证券成本的估计：优先股，可转债，经营性租赁

3. 股权及债务市场价值及权重的估计

4. 加权平均资本成本 (WACC) 的估计及其在公司财务分析中的重要意义

(15) 衡量投资收益率

1. 投资项目概念及种类

2. 衡量项目回报的方法

a) 企业的必要收益率和项目的必要收益率：基于项目风险特点的必要收益率估计与选择，加权平均资本成本和股权成本

b) 项目会计盈余与现金流的区别，企业现金流与股权现金流，总现金流与增量现金流，项目会计盈余与现金流估计的过程及应用

3.投资决策法则

a) 基于会计收入为基础的法则：资本收益率和权益收益率

b) 基于现金流及折现现金流的法则：投资回收期、净现值，内部回报率

c) 不同投资决策法则的意义及局限

4.投资分析中的概率方法：敏感性分析，情景分析，决策树分析

(16) 项目附带成本与收益的估计

1.互斥项目

a) 资本约束导致的项目间不独立：产生资本约束的原因，资本约束下的项目选择

b) 经营原因导致的项目间依赖：项目复制法、等价年金法在项目选择中的应用，企业设备更新决策分析

2.项目的附带成本：使用企业现有资源的机会成本，产品冲突

3.项目的附带收益：投资项目间的协同效应，企业并购中的协同效应

4.隐含在项目中的期权：期权的概念，实物期权；延迟项目期权，扩张项目期权，放弃项目期权

5.评估现有项目的质量：已结束项目的事后评估，分析进行中的项目，企业项目组合的会计盈余分析，经济增加值（EVA）的概念和应用

(17) 资本结构：融资决策综述

1.企业融资方式的选择：股权融资、债务融资、混合证券融资，企业

生命周期与融资方式选择之间的关系

2.融资过程：私募股权与风险投资过程，由非上市公司到上市公司、首发上市（IPO）过程，上市公司融资过程

3.债务融资的利弊权衡：税收利益，对管理层的约束效应，破产的直接和间接成本，委托代理成本，财务灵活性的影响

4.最优资本结构：理想假设下的资本结构，Modigliani-Miller 定理，现实世界中的企业选择最优资本结构的思路

（18）估计企业最优资本结构的方法

1.资本成本法：资本成本法估计企业最优资本结构的分析框架及边界限制

2.其它估计方法：经营利润法，调整值法，比较分析法

3.各种估计方法的应用及局限

4.最优债务比率的选择

五、主要参考书目

[1]〔美〕弗雷德里克.S.米什金，货币金融学（第九版），中国人民大学出版社，2011

[2]吴晓求主编，证券投资学（第三版），中国人民大学出版社，2009

[3]曹凤岐、刘力、姚长辉编，证券投资学（第三版），北京大学出版社，2013

[4]阿斯瓦斯·达摩达兰（Aswath Damodaran）著，芮萌、张逸民译：应用公司财务（第三版），中国人民大学出版社，2012

[5]斯蒂芬.A.罗斯（Stephen A.Ross），伦道夫.W.威斯特菲尔德

(Randolph W.Westerfield) , 杰弗利.F.杰富 (Jeffrey F.Jaffe) 著, 吴世农, 沈艺峰, 王志强译: 公司理财 (原书第九版) , 机械工业出版社, 2012

注:参考书 4 和 5 中所有涉及资本、财务杠杆、平均资本成本(WACC)、资本结构等相关内容时提到的“负债”系翻译错误, 与财务报表中的“负债” (Liabilities)不一致, 均应表述为债务 (Debt) , 即财务报表中企业各种形式的长、短期有息债务或两者之和; 相关价值表述则分别为“债务账面价” (Book Value of Debt) 和“债务市场价” (Market Value of Debt) 。

编制单位: 中国科学院大学

编制日期: 2025 年 6 月 30 日