

中山大学

2017 年攻读硕士学位研究生入学考试试题

科目代码: 830

科目名称: 微观经济学与金融经济学

考试时间: 2016 年 12 月 25 日下午

考生须知
全部答案一律写在答题纸
上, 答在试题纸上的不计分! 答
题要写清题号, 不必抄题。

第一部分 微观经济学 (75 分)

一、选择题 (每小题 2 分, 共 20 分)

1. 就商品 X、Y 的偏好次序来讲, 下列效用函数中哪一个与效用函数 $U(X, Y) = XY$ 相等?

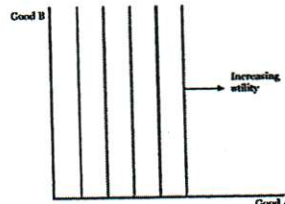
- A. $U(X, Y) = (X-3)(Y-3)$ B. $U(X, Y) = (X/4)(Y/4)$
C. $U(X, Y) = (X+3)(Y+3)$ D. 以上三者都正确

2. 假设你捡到了 20 元。如果你选择把这 20 元用于看足球比赛, 你看这场比赛的机会成本是

- A. 没有, 因为你捡到了钱。
B. 20 元(因为你可以用这 20 元买其他东西)。
C. 20 元(因为你可以用这 20 元买其他东西)加你用于看比赛的时间的价值。
D. 20 元(因为你可以用这 20 元买其他东西)加你用于看比赛的时间的价值; 再加你在看比赛中买饭的成本。

3. 右图为某人的无差异曲线, 根据该无差异曲线下列表述正确的是:

- A 获得物品 A 不会增加其效用
B 获得物品 B 不会增加其效用
C 此人只会购买固定比例的 A 和 B
D 以上说法都不正确



4. 关于无差异曲线的斜率, 以下说法正确的是:

- A 被称作边际替代率
B 等于商品总效用的比率
C 总是等于商品价格的比率
D 只有 A 和 C 正确

5. 已知演唱会的需求函数为 $Q = 200 - 0.1P$, 当票价为 30 元时, 演唱会门票的消费者剩余为

- A 0 元
B 194,045 元
C 2,000 元
D 1,970 元

6. 迈克的收入效用函数为 $U = \log(I+1)$, I 表示收入。那么以下表述正确的是

- A 迈克是风险中性的
B 迈克是风险偏好的
C 迈克是风险厌恶的
D 信息不足无法确定迈克对风险的态度

7. 对于以下关于沉默成本的表述:

- I 即使我讨厌上 MBA 课程, 我也不应该放弃, 因为我都付了那么多学费了!
 - II 为了打入肥皂市场, 公司需要花费 1000 万金为我们的新产品建立独特的形象, 当我们考虑是否要开展这一项新业务时, 我们需要将这一项成本考虑在内。
- A 只有 I 正确
 - B 只有 II 正确
 - C I 和 II 都是正确的
 - D I 和 II 都不正确

8. 在一个完全竞争行业, 当经济利润 (economic profit) 大于零时,

- A 已有企业规模增大
- B 新企业会加入该行业
- C 产品价格可能会有下降的压力
- D 以上情况都有可能发生

9. 关于以下表述

- I 最低工资法对雇主的影响是负面的
 - II 最低工资法对雇员的影响是正面的
- A I 和 II 都是正确的
 - B I 是正确的, II 是错误的
 - C I 是错误的, II 是正确的
 - D I 和 II 都是错误的

10. 以下哪种市场结构假设存在进入障碍 (barriers to entry)

- A 完全竞争市场
- B 寡头竞争
- C 寡头市场
- D 选项 B 和 C

二、名词解释 (每小题 5 分, 共 15 分)

- 1. 纳什均衡
- 2. 范围经济
- 3. 蛛网理论

三、简答/论述题 (每小题 15 分, 共 30 分)

- 1. 请说明无差异曲线为什么不能交叉。假设某两种商品对一个典型的消费者而言是替代品, 请推导此时消费者的价格消费曲线。
- 2. 为什么垄断者生产的少于社会有效的产量? 请给出垄断市场相比较完全竞争市场的福利损失。

四、计算 (10分)

1. 对牛奶、鸡蛋和面包的需求曲线如下表所示。牛奶 (P_S) 当前价格为5元, 鸡蛋 (P_E) 2.5元, 面包 (P_H) 0.75元。请将下表空白处填写完整, 并说明哪些物品为互补品, 哪些物品为替代品。

商品	需求方程	牛奶的需求 的价格弹性	鸡蛋的需求 的价格弹性	面包的需求 的价格弹性
牛奶	$D_S = 500 - 2P_S - \frac{1}{10}P_E + \frac{1}{100}P_H$			
鸡蛋	$D_E = 75 - 3P_E - P_S + \frac{1}{10}P_H$			
面包	$D_H = 300 - \frac{1}{2}P_H + P_S + \frac{1}{10}P_E$			

第二部分 金融经济学 (75分)

一、选择题 (每小题2分, 共20分)

- 下列哪项不属于市场无摩擦假设 ()
(A) 无成本参与 (B) 无税收 (C) 无交易费 (D) 限制卖空
- 理性的风险厌恶投资者, 其财富效用函数是 ()
(A) 上凸的 (B) 下凸的 (C) 线性的 (D) S型的
- 以下理论中哪个不是一脉相承的 ()
(A) 马科维茨投资组合选择理论 (B) 两基金分离定理
(C) 资本资产定价模型 (D) 利率期限结构理论
- 下面哪一个不是资本资产定价模型 CAPM 的假设 ()
(A) 完全竞争市场 (B) 投资者风险厌恶程度相同
(C) 投资者对所有资产收益和波动率的预期相同 (D) 可卖空
- Beta 可用以测度 ()
(A) 公司特殊的风险 (B) 市场风险 (C) 可分散化的风险 (D) 非系统风险
- 根据均值-方差准则, 下面那个投资策略比其它策略都好 ()
(A) $E(r) = 0.10; \text{Var}(r) = 0.20$ (B) $E(r) = 0.15; \text{Var}(r) = 0.20$
(C) $E(r) = 0.10; \text{Var}(r) = 0.25$ (D) $E(r) = 0.15; \text{Var}(r) = 0.25$

7. 下列观点哪个属于流动性偏好理论 ()
- (A) 远期利率是未来的预期即期利率的无偏估计
 (B) 流动性溢价的存在使得收益率曲线为向上的情况要少于为向下的情况
 (C) 远期利率不是未来的预期即期利率的无偏估计
 (D) 预期利率上升, 利率期限结构并不一定是向上的
8. 以下哪个不是 B-S 期权定价公式中的决定因素 ()
- (A) 期权执行价格 (B) 标的资产收益率的均值
 (C) 期权距离到期时间 (D) 无风险利率
9. 关于期权下面说法不正确的是 ()
- (A) 可以对冲 (B) 可以投机 (C) 使市场完备化 (D) 一种线性合约
10. 在任意情况下都可描述无风险资产与某个风险资产的可行组合的是 ()
- (A) 资本市场线 (B) 无差异曲线 (C) 资本配置线 (D) 证券市场线

二、名词解释 (每小题 5 分, 共 15 分)

1. Fisher 分离定理
2. 系统性风险与非系统风险
3. 利率期限结构

三、简答/论述题 (每小题 15 分, 共 30 分)

1. 简述套利定价 (APT) 与资本资产定价 (CAPM) 的联系与区别。
2. 论述一致预期、两基金分离以及有效市场假说之间的联系, 并讨论它们对投资决策有什么含义。

四、计算 (10 分)

假定股票 A 的当前市场价格为 80 元, 两个月后的价格走势服从如下二叉树过程, 其中 $u=1.1$ (表示上涨幅度), $d=0.95$ (表示下跌幅度); 设年化月度无风险利率为 12%。现有欧式看涨期权 C, 两个月后到期, 执行价格为 90 元。请对此欧式看涨期权定价 (计算期权的无套利价格)。

