

中山大学

2018 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: 2017 年 12 月 24 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、名词解释 (每小题 5 分, 共 25 分)

1. 经济人
2. 收入效应
3. 机会成本
4. 规模不经济
5. 一级价格歧视

二、论述题 (每小题 15 分, 共 30 分)

1. Amazon.com 的 CEO 杰夫·贝佐斯说: “许多人对电子商务不理解的, 是它要达到多大的规模。传统的零售商可能需要使其资本支出加倍以使销售增加一倍; 而 Amazon 成本的绝大部分是固定成本。一旦我们编写好软件, 就可以处理许多客户。”
请作图并结合理论解释这段话的经济学含义。
2. 俗话说“谷贱伤农”, 即粮食丰收反而会带来农民收入的下降, 请分析背后的经济学原因。

三、计算题 (每小题 10 分, 共 20 分)

1. 某企业生产单一产品, 该产品单位变动成本 15 元, 固定成本总额 20000 元, 产品售价 30 元。
求:
 - (a) 该企业盈亏平衡时的产量;
 - (b) 该企业要获得 50000 元的利润, 产量是多少?
2. 一家公司的营销部门发现, 公司产品的需求函数是: $Q=500-3P+2Pr+0.1I$; 其中, Q 是对其产品的需求量, P 是产品的价格, Pr 是竞争对手产品的价格, I 是人均可支配收入。现在, $P=10$ 元, $Pr=20$ 元, $I=1600$ 元。求:
 - (a) 公司产品的需求价格弹性是多少?
 - (b) 公司产品的收入弹性是多少?
 - (c) 公司的产品与其竞争对手的产品的交叉价格弹性是多少?

考试完毕, 试题随答题纸一起交回。

第二部分 金融经济学 (75 分)

一、单项选择题 (每小题 4 分, 共计 20 分)

1. 下列关于名义利率与有效年利率的说法中, 正确的是 ()。
 - A. 名义利率是不包含通货膨胀的金融机构报价利率
 - B. 计息期小于一年时, 有效年利率大于名义利率
 - C. 名义利率不变时, 有效年利率随着每年复利次数的增加而呈线性递减
 - D. 名义利率不变时, 有效年利率随着期间利率的递减而呈线性递增
2. 下列关于期权投资策略的表述中, 正确的是 ()。
 - A. 保护性看跌期权可以锁定最低净收入和最低净损益, 但不改变净损益的预期值
 - B. 抛补看涨期权可以锁定最低净收入和最低净损益, 是机构投资者常用的投资策略
 - C. 多头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益, 其最坏的结果是损失期权的购买成本
 - D. 空头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益, 其最低收益是出售期权收取的期权费
3. 证券市场组合的期望报酬率是 16%, 甲投资人以自有资金 100 万元和按 6% 的无风险利率借入的资金 40 万元进行证券投资, 甲投资人的期望报酬率是 ()。
 - A. 20%
 - B. 18%
 - C. 19%
 - D. 22.4%
4. 同时售出甲股票的 1 股看涨期权和 1 股看跌期权, 执行价格均为 50 元, 到期日相同, 看涨期权的价格为 5 元, 看跌期权的价格为 4 元。如果到期日的股票价格为 48 元, 该投资组合的净收益是 () 元。
 - A. 5
 - B. 7
 - C. 9
 - D. 11
5. 甲公司采用配股方式进行融资, 每 10 股配 2 股, 配股前股价为 6.2 元, 配股价为 5 元。如果除权日股价为 5.85 元, 所有股东都参加了配股, 除权日股价下跌 ()。
 - A. 2.42%
 - B. 2.50%
 - C. 2.56%
 - D. 5.65%

二、多项选择题 (每小题 5 分, 共计 25 分)

1. 下列有关证券组合投资风险的表述中, 正确的有 ()。
 - A. 证券组合的风险不仅与组合中每个证券的报酬率标准差有关, 而且与各证券之间报酬率的协方差有关
 - B. 持有多种彼此不完全正相关的证券可以降低风险
 - C. 资本市场线反映了持有不同比例无风险资产与市场组合情况下风险和报酬的权衡关系
 - D. 投资机会集曲线描述了不同投资比例组合的风险和报酬之间的权衡关系
2. 下列关于资本结构理论的表述中, 正确的有 ()。
 - A. 根据 MM 理论, 当存在企业所得税时, 企业负债比例越高, 企业价值越大

- B.根据权衡理论,平衡债务利息的抵税收益与财务困境成本是确定最优资本结构的基础
- C.根据代理理论,当负债程度较高的企业陷入财务困境时,股东通常会选择投资净现值为正的项目
- D.根据优序融资理论,当存在外部融资需求时,企业倾向于债务融资而不是股权融资
3. 下列关于运用资本资产定价模型估计权益成本的表述中,正确的有()。
- A.通货膨胀率较低时,可选择上市交易的政府长期债券的到期收益率作为无风险利率
- B.公司三年前发行了较大规模的公司债券,估计 β 系数时应使用发行债券日之后的交易数据计算
- C.金融危机导致过去两年证券市场萧条,估计市场风险溢价时应剔除这两年的数据
- D.为了更好地预测长期平均风险溢价,估计市场风险溢价时应使用权益市场的几何平均收益率
- 4.在其他条件不变的情况下,下列变化中能够引起看涨期权价值上升的有()。
- A.标的资产价格上升
- B.期权有效期内预计发放红利增加
- C.无风险利率提高
- D.股价波动加剧
- 5.甲公司采用随机模式确定最佳现金持有量,最优现金返回线水平为7000元,现金存量下限为2000元。公司财务人员的下列作法中,正确的有()。
- A.当持有的现金余额为1500元时,转让5500元的有价证券
- B.当持有的现金余额为5000元时,转让2000元的有价证券
- C.当持有的现金余额为12000元时,购买5000元的有价证券
- D.当持有的现金余额为20000元时,购买13000元的有价证券

三、计算题(1题,共计30分)

甲公司现已研发出一种新型产品,准备投向市场。为了评价该项目,需要对其资本成本进行估计。有关资料如下:

- (1) 该项目拟按照资本结构(负债/权益)30/70进行筹资,税前债务资本成本预计为9%。
- (2) 目前市场上有一种还有10年到期的已上市政府债券。该债券面值为1000元,票面利率6%,每年付息一次,到期一次归还本金,当前市价为1120元,刚过付息日。
- (3) 该项目所在行业的代表企业是乙、丙公司,乙公司的资本结构(负债/权益)为40/60,股东权益的 β 系数为1.5;丙公司的资本结构(负债/权益)为50/50,股东权益的 β 系数为1.54。权益市场风险溢价为7%。
- (4) 甲、乙、丙三个公司适用的企业所得税税率均为25%。
- (5) $(P/A,5,10)=7.7217$, $(P/F,5,10)=0.6139$, $(P/A,4,10)=8.1109$, $(P/F,4,10)=0.6756$

要求:

- (1) 计算无风险利率。
- (2) 计算该项目的加权平均资本成本。