

# 中山大学

## 二 00 五 年攻读硕士学位研究生入学考试试题

科目代码: 451

科目名称: 微观经济学与财务管理

考试时间: 1 月 23 日 下午

### 考生须知

全部答案一律写在答题纸上,  
答在试题纸上的不得分! 请用  
蓝、黑色墨水笔或圆珠笔作答。  
答题要写清题号, 不必抄题。

### 第一部分: 微观经济学 (75 分)

#### 一、名词比较 (20 分)

- 1、沉没成本与固定成本
- 2、收入效应与替代效应
- 3、规模经济与范围经济
- 4、占优均衡与纳什均衡
- 5、逆向选择与道德危险

二、水稻专家袁隆平从小就幻想: 水稻将来能长得如苹果一样大, 农民可以在水稻下乘凉。如今他的梦想成为现实, 农民获得了大丰收, 但农民过得却更加痛苦, 为什么? (10 分)

三、水的效用比钻石的效用大, 但为什么水的价格比钻石的价格低得多呢? 你怎样理解这个令亚当·斯密困惑的问题? (10 分)

四、如今全国各个地区电力资源都有不同程度的紧张, 于是政府采用行政措施限制用电 (计划分配电力资源), 这会导致哪些弊端? 你能否应用经济学的原理, 设计一种方案让市场来协调电力资源的有效配置? (10 分)

五、市政府准备在淮河上建一座大桥, 并对过往的汽车征收费用, 估计汽车过桥的需求函数是:  $P=25-0.5Q$ , 这里  $P$  是对通过的每辆汽车征收的

费用（元）， $Q$  是每天通过的汽车数。若大桥建成后，分摊折合每天的固定成本是 500 元，而没有变动成本。政府打算让一家公司承包，建设费用和收益都归公司。问（10 分）：

- 1、若没有政府的补贴，有公司愿意承包吗？（3 分）
- 2、如果政府根据每天通过的汽车数给承包公司补贴，每辆车至少要补贴多少？（4 分）
- 3、若政府一年一次给承包公司固定财政补贴，数量与通过的汽车数无关，至少要补贴多少，才有公司愿意承包（一年计 365 天）？（3 分）

六、杭州天目山路上，一幢 18 层的大厦正在打地基，突然一些市民打着“还我阳光”的标牌阻止施工。市民阻止施工的理由是我们在这里住了 10 年，大厦建成我们将暗无天日；开发商的理由是我们有合法的审批手续，且大厦建成后对居民楼的日照影响符合规划的要求。问（15 分）：

- 1、冲突的根源是什么？（5 分）
- 2、你认为应该怎样解决冲突？（10 分）

第二部分：财务管理（75 分）

一、名词解释（5 题，每题 3 分，共 15 分）

- 1、权益资本成本
- 2、代理成本
- 3、有效边界
- 4、可转换债券
- 5、横向并购

二、回答下列问题（5 题，每题 6 分，共 30 分）

- 1、“公司的贴现现金流价值通常受其未来 5—10 年中产生的预期现金流的价值所支配，而它的终值对其贴现现金流价值的影响通常是微不足道的。”你认为这种说法对吗？为什么？



- 2、企业增加负债时，一方面会引起企业的权益风险增大，另一方面也会导致企业的负债风险增大，这是因为企业负债的增加将使得企业无法偿还债务的概率增大，因此，以上两个方面均会加大企业的经营风险。你如何看待这个观点？为什么？
- 3、请说明资本市场线（CML）和证券市场线（SML）的区别。
- 4、根据 MM 命题 II，说明权益的期望收益率和企业财务杠杆之间的关系。
- 5、请简要说明股利政策的信号传递观点。

### 三、计算分析题（15 分）

某项目初始投入固定资产 1000 万元，有效期 5 年，无残值，直线折旧。该投资中有 600 万元来自银行贷款，利息率 5%，期限 5 年，每年末付利息，到期还本，该贷款无需付发行费用。预计每年营业现金收入 700 万元，营业现金支出 400 万元。企业所得税税率为 33%，无风险利率为 5%，无杠杆权益资本成本为 10%。要求：

- 1、计算项目的全权益价值。
- 2、计算利息税盾效应的现值和项目的修正现值。已知  $(P/A, 5\%, 5) = 4.329$ ， $(P/A, 10\%, 5) = 3.791$ ， $(P/F, 5\%, 5) = 0.784$ ， $(P/F, 10\%, 5) = 0.621$
- 3、对修正现值法、权益现金流量法和加权平均资本成本法等三种资本预算方法进行比较。

### 四、论述题（15 分）

论述企业的财务目标以及我国企业的现实选择。