

中山大学

二〇〇六年攻读硕士学位研究生入学考试试题

科目代码：442

科目名称：微观经济学与财务管理

考试时间：1月15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（每小题5分，共20分）

- 1、绝对优势与比较优势
- 2、会计利润与经济利润
- 3、价格控制与价格歧视
- 4、消费者剩余与生产者剩余

二、大多数人都存在不同程度的“喜新厌旧”，请用消费者行为理论分析这一问题的根源？（10分）

三、2005年世界原油期货价格持续攀登，超过70美元/每桶，与此相适应，国内各大城市连续出现油荒。请用经济学的供求理论分析为什么会出油荒？并尝试性提出解决办法？（15分）

四、全世界每天消费大量的鸡，但没有人担心鸡会灭绝，相反没有多少人吃鲸肉，人们却时时刻刻担心鲸会灭绝。为什么同样一个市场系统可以保证产出足够的鸡，却偏偏威胁到鲸的生存呢？（15分）

五、请用信息经济学的理论解释：为什么保险公司要设计很多种类的保险项目呢？（15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、净资产收益率（return on equity）
- 2、风险溢价（risk premium）
- 3、认股权证（warrants）
- 4、经营杠杆（operating leverage）
- 5、目标现金余额（target cash balance）

二、回答下列问题（5题，每题6分，共30分）

- 1、市盈率高意味着以当前收益回收投资的时间长，因而投资风险大。这种观点对吗？为什么？
- 2、“分散化可以降低风险，因此公司偏好与当前业务相关程度低的资本投资”这种说法是否正确？为什么？
- 3、传统的最优资本结构理论认为公司总是在权衡负债带来的利息税蔽与财务困境的可能成本。这个理论对账面盈利性和目标账面负债比之间的关系有何预言？理论的结论与实际一致吗？
- 4、A公司是一家IT企业，已经致力于一项新产品的的设计好几年了。现在其正在考虑该新产品进入市场的问题，并且已经预测了未来的销售和现金流量。营销和财务部门正在向董事会撰写一个项目计划书，他们希望能够得到对新投资项目的支持。计划书的一部分是该项目的资本预算分析，只包括估计的未来费用和收入。投资事务的主管C坚持认为递交给董事会的计划书的计算中必须包括过去几年花费在研发上的资金，他认为忽视或者省略这些成本是在项目真实费用上欺骗董事会，这种做法是不道德的。评论C的观点，假定你不同意，准备你的论据以使他能够改变看法，并提出一个可供选择的计划书，以便你们两个都满意。

（第3页在背面）

5、假如你是 X 公司的财务总监，X 公司是一家民营企业，所有者兼总经理 M 正在考虑出售公司以便享受退休生活，所以他想通过各种方式抬高公司的价值。M 在一本经营类的杂志上读到了一篇关于杠杆的文章后，给你打了个电话，让你重组公司的资本，使得资本结构达到最优，从而使得公司价值最大化。你将从哪些方面为 M 作出建议？

三、计算题（15 分）

某股份公司的有关资料如下：（1）年息税前收益 3000 万元；（2）所得税率 40%；（3）总负债 2000 万元，平均利息率 10%；（4）发行普通股 4000 万股，每股面值 1 元；（5）每股账面价值 2 元；（6）股东期望的报酬率 12%。该公司产品市场相当稳定，预期无增长，所有收益全部用于发放股利，并假定股票价格与其内在价值相等。要求：

- 1、计算该公司每股收益及股票价格；
- 2、计算该公司的加权平均资本成本；
- 3、该公司拟调整资本结构，增加 2000 万元的负债来回购股票。假定增加负债的利息率为 10.5%，股东期望的报酬率从 12% 提高到 12.5%，息税前收益保持不变。试问该公司应否改变资本结构？

四、论述题（15 分）

企业价值评估有哪些方法？请做出说明并给予评论。