



第二章 财务管理基础

【知识点11】 风险对策

风险策略	含义
风险规避	收益不能抵消损失，应当放弃该资产，规避风险。拒绝与不守信用的厂商业务往来；放弃明显导致亏损的投资项目。
风险承担	指企业对所面临的风险采取接受的态度，从而承担风险带来的后果。
风险转移	企业应以一定代价，采取某种方式转移风险。采取措施将风险转嫁给他人承担，向专业保险公司投保；采取合资、联营、联合开发；通过技术转让、租赁经营和业务外包等实现风险转移
风险转换	企业通过战略调整等手段将企业面临的风险转换成另一个风险。如放松交易客户信用标准，而增加了应收账款
风险对冲	引入多个风险因素或承担多个风险，使得这些风险能互相对冲，如基金（资产组合）。
风险补偿	企业对风险可能造成的损失采取适当的措施进行补偿，形式包括财务补偿、人力补偿、物资补偿。常见的财务补偿包括企业自身的风险准备金或应急资本等。
风险控制	指控制风险事件发生的动因、环境、条件等，达到减轻风险事件发生时的损失，风险控制对象一般是可控风险。



第二章 财务管理基础

【知识点12】证券资产组合风险即衡量——相关系数

(1) 当相关系数为最大值1时，此时组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均值。

(2) 当相关系数为最小值-1时，两者之间的风险可以充分地抵消。这样的资产组合就可以最大程度地抵消风险。

(3) 当相关系数小于1且大于-1时，资产组合可以分散风险，但不能完全消除风险。



第二章 财务管理基础

【知识点13】系统风险和非系统风险

系统风险	市场风险、不可分散风险
非系统风险	公司风险、特有风险、可分散风险

【知识点14】 β 系数

单项资产 β 系数	<ol style="list-style-type: none">1) 当 $\beta = 1$ 时，表示该单项资产的收益率与市场平均收益率呈相同方向、相同比例的变化，其系统风险与市场组合的风险情况一致；2) 如果 $\beta > 1$，说明该单项资产的系统风险大于整个市场组合的风险；3) 如果 $\beta < 1$，说明该单项资产的系统风险小于整个市场组合的风险。
资产组合 β 系数	组合内各项资产 β 系数的加权平均值。



第二章 财务管理基础

【知识点15】资本资产定价模型

某项资产的必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

= 无风险收益率 + $\beta \times$ (市场组合的平均收益率 - 无风险

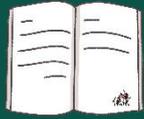
收益率) $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

1. R_f 无风险收益率

2. $\beta \times (R_m - R_f)$ 某资产的风险收益率

3. R_m 表示市场组合收益率，还可以称为平均风险资产的必要收益率、市场组合的必要收益率等等。

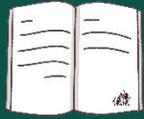
4. $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢酬，也可以称为市场组合的风险收益率或股票市场的风险收益率、平均风险的风险收益率



第二章 财务管理基础

5. 资本资产定价模型中，计算风险收益率时只考虑系统风险，不考虑非系统风险，因为非系统风险可以通过资产组合消除，理性投资者都会选择充分投资组合，非系统风险与资本市场无关，资本市场不会对非系统风险给予任何补偿。

6. 资本资产定价模型对于任何公司、任何资产、资产组合都适用



第二章 财务管理基础

【知识点16】成本性态概念及分类

（一）固定成本：固定成本总额不因业务量的变动而变动，但单位固定成本（单位业务量负担的固定成本）会与业务量的增减呈反向变动。

分类：（1）约束性（降低途径是合理利用生产能力）；

（2）酌量性（广告费、职工培训费、研究开发费，降低途径是预算控制）



第二章 财务管理基础

（二）变动成本：变动成本总额因业务量的变动而成正比例变动，但单位变动成本（单位业务量负担的变动成本）不变。

分类：（1）技术性（约束性）；（2）酌量性（销售佣金、新产品研制费、技术转让费，单位变动成本可以改变）



第二章 财务管理基础

(三) 混合成本：混合成本兼有固定与变动两种性质

分类：(1) 半变动（固定成本+变动成本，eg：固定电话费）

(2) 延期变动（一定范围内为固定成本，超出此范围的部分为变动成本，eg：职工的基本工资，在正常工作时间情况下是不变的；如果工作时间超出正常标准，则需按加班时间的长短成比例地支付加班薪金；手机流量费）

(3) 半固定（企业的管理员、运货员、检验员的工资等）

(4) 曲线变动（递增曲线成本和递减曲线成本）



第二章 财务管理基础

【知识点17】混合成本分解

- (1) 高低点法——高低点是两个业务量水平；
- (2) 回归分析法：较为精确

【提示】高低点法和回归分析法需要有历史成本资料

- (3) 账户分析法：简便易行，比较粗糙且带有主观判断
- (4) 技术测定法：适用于投入成本与产出数量之间有规律性联系的成本分解
- (5) 合同确认法：配合账户分析法使用