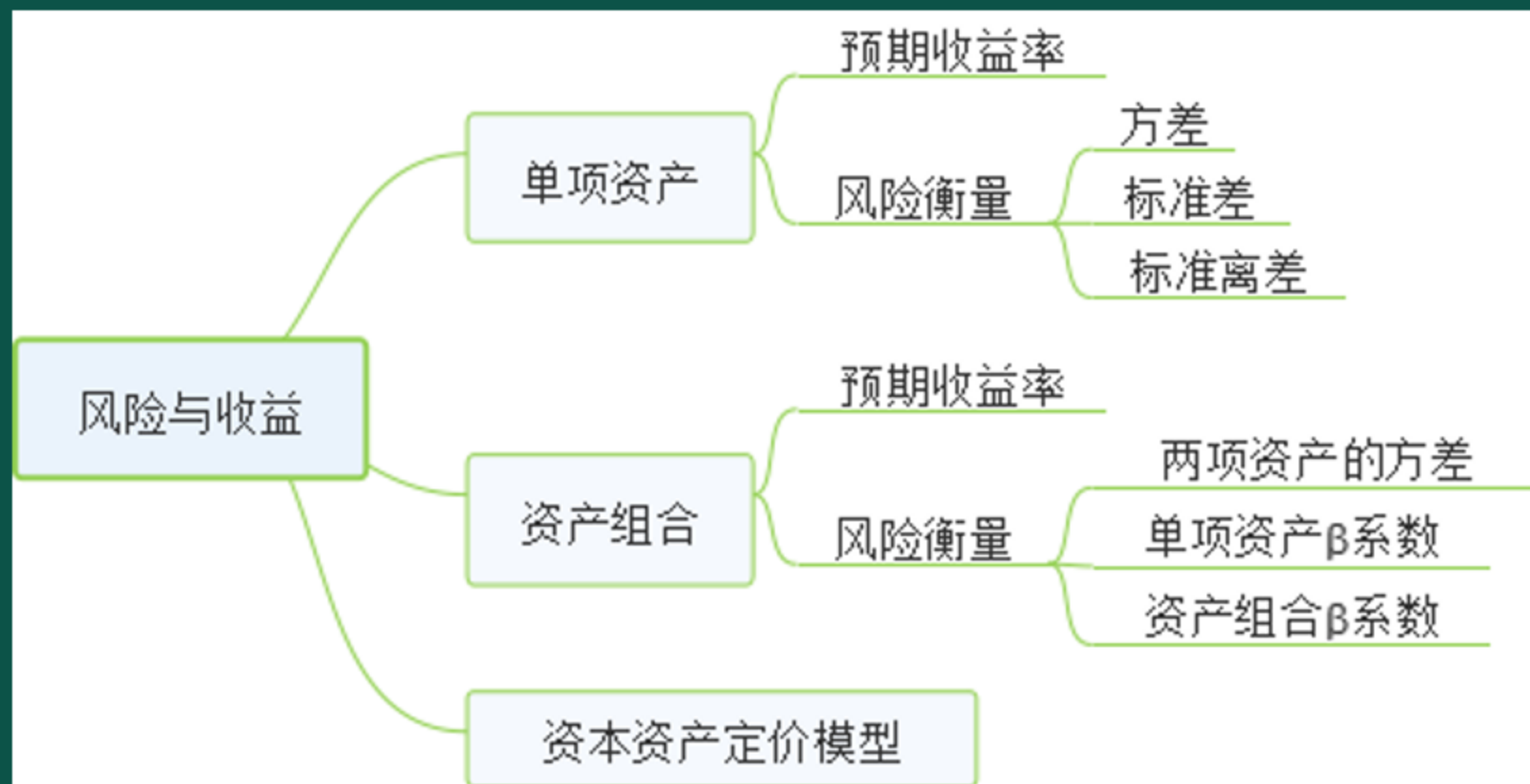




第二章 财务管理基础

【考点3】收益与风险





第二章 财务管理基础

【单选题】如果A.B两种资产的相关系数为-1，A的标准差为15%，B的标准差为7%，在等比例投资的情况下，两项资产组合的标准差等于（ ）。

- A.8%
- B.11%
- C.10%
- D.4%

答案：D

解析：两项资产组合的标准差=50% x15% -50% x7% =4%



第二章 财务管理基础

【多选题】甲投资组合由证券X和证券Y各占50%组成。下列说法中，正确的有（ ）。

A. 甲的期望报酬率=X的期望报酬率 $\times$ 50%+Y的期望报酬率 $\times$ 50%

B. 甲期望报酬率的标准差= X期望报酬率的标准差 $\times$ 50% + Y期望报酬率的标准差 $\times$ 50%

C. 甲期望报酬率的标准差率=X期望报酬率的标准差率 $\times$ 50%+Y期望报酬率的标准差率 $\times$ 50%

D. 甲的 β 系数=X的 β 系数 $\times$ 50% +Y的 β 系数 $\times$ 50%



第二章 财务管理基础

答案：AD

解析：投资组合理论认为，若干种证券组成的投资组合，其收益是这些证券收益的加权平均数，但是其风险不是这些证券风险的加权平均风险，投资组合能降低风险，因此选项A正确，选项B错误。标准差率是标准差与期望值之比，因此选项C错误；投资组合的 β 系数等于组合各证券 β 系数的加权平均数，因此选项D正确。



第二章 财务管理基础

【考点4】资本资产定价模型及应用

计算公式	$R = R_f + \beta * (R_m - R_f)$ 1. R_f 无风险收益率 2. $\beta \times (R_m - R_f)$ 某个股票的风险收益率 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。
应用	股票价值的估计、股票必要收益率的计算



第二章 财务管理基础

【单选题】下列关于 β 系数的表述中，错误的是（ ）。

A. 无风险资产的 β 系数等于0

B. 证券投资组合的 β 系数不会高于组合中风险最高的资产的 β 系数

C. 证券投资组合的 β 系数不会低于组合中风险最低的资产的 β 系数

D. 如果某资产 β 系数大于0，说明该资产收益率变动幅度大于市场组合收益率变动幅度



第二章 财务管理基础

答案：D

解析：如果某资产 β 系数大于1，说明该资产收益率变动幅度大于市场组合收益率变动幅度，资产 β 系数大于0，只说明收益率与市场平均收益率的变化方向一致。



第二章 财务管理基础

【股票估价】乙公司拟用2 000万元进行证券投资，并准备长期持有。其中，1200万元购买A公司股票，800万元购买B公司债券，有关资料如下：

- （1）目前无风险收益率为6%，市场平均收益率为16%，A公司股票的 β 系数为1.2。
- （2）A公司当前每股市价为12元。预计未来每年的每股股利均为2.7元。
- （3）B公司债券的必要收益率为7%。



第二章 财务管理基础

要求：

(1) 利用资本资产定价模型计算A公司股票的必要收益率

。

(2) 计算A公司股票的价值，并据以判断A公司股票是否值得购买。

(3) 计算乙公司证券投资组合的必要收益率。



第二章 财务管理基础

【案例解析】（1）A公司股票的必要收益率=6%+1.2×（16%-6%）=18%

（2）A公司股票的价值=2.7/18%=15（元） 因为市价低于价值，所以值得购买。

（3）乙公司证券投资组合的必要收益率
=1200/2000×18%+800/2000×7%=13.6%

或：组合的必要收益率=（1200×18%+800×7%）
÷2000=13.60%



第二章 财务管理基础

【考点5】成本性态分析

一、固定成本、变动成本（重点：分类的辨析）

二、混合成本

1.混合成本分类：半变动成本、半固定成本、延期变动成本、曲线变动成本

2.混合成本分解

重点：高低点法、回归分析法



第二章 财务管理基础

【多选题】下列各项中属于变动成本的包括（ ）。

- A. 直接人工
- B. 直接材料
- C. 外部加工费
- D. 广告费

答案：ABC

解析：直接材料、直接人工和加工费均属于变动成本，广告费属于固定成本。故选ABC项



第二章 财务管理基础

【多选题】下列有关成本的特点表述正确的有（ ）

- A.在相关范围内，固定成本总额随业务量呈反比例变动
- B.在相关范围内，单位固定成本随业务量呈反方向变动
- C.在相关范围内，固定成本总额不变
- D.在相关范围内，单位变动成本随业务量呈正比例变动

答案：BC

解析：在相关范围内，固定成本总额不变，单位固定成本随业务量呈反方向变动；变动成本总额随业务量呈正比例变动，单位变动成本不变。



第二章 财务管理基础

【单选题】某公司对营销人员现金支付采取每月支付固定月工资，此外每推销一件产品提成10元的奖励，这种人工成本属于（ ）。

- A. 半变动成本
- B. 半固定成本
- C. 延期变动成本
- D. 曲线成本

答案：A

解析：半变动成本是指在初始技术的基础上随产量正比例变动的成本。



第二章 财务管理基础

【单选题】某公司2x20年至2x23年度业务量（直接人工万小时）和维修成本（万元）的历史数据分别为（800，18），（760，19），（1 000，22），（1 100，21），运用高低点法分解混合成本时，应采用的两组数据是（ ）。

- A. （760，19）和（1000，22）
- B. （760，19）和（1 100，21）
- C. （800，18）和（1000，22）
- D. （800，18）和（1100，21）



第二章 财务管理基础

答案：B

解析：采用高低点法来分解混合成本时，应该采用业务量的最大值和最小值作为最高点和最低点，故应该选择（760，19）和（1 100，21），选项B正确。