

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。

【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	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。

【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 + $\beta \times (\text{市场组合的平均收益率} - \text{无风险收益率})$

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

- 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. $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢价，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。
- 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。

【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）

（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）

（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）

【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