

2007中级习题（财务管理）讲义（四）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/258/2021\\_2022\\_2007\\_E4\\_B8\\_AD\\_E7\\_BA\\_A7\\_c44\\_258106.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/258/2021_2022_2007_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c44_258106.htm)

第二章 风险与收益分析 本章作为财务管理的基础章节，主要是给后面章节打基础，题型主要是客观题和小计算题，计算题的考点主要是单项资产收益率以及风险衡量指标计算、投资组合收益率和组合系统风险系数的计算以及资本资产定价模型的运用。从近5年考试来说，平均分数为5.8分，其中2002年1分，2003年3分，2004年4分，2005年14分，2006年7分。本章的总体要求是：掌握资产的风险与收益的含义；掌握资产风险的衡量方法；掌握资产组合总风险的构成及系统风险的衡量方法；掌握资本资产定价模型及其运用；熟悉风险偏好的内容；了解套利定价理论。

第一节 风险与收益的基本原理 本节的重点是资产收益率的种类及含义以及相互间的关系、单项资产收益率以及风险衡量指标计算、风险控制对策以及风险偏好者选择资产的原则。

一、资产的收益率的种类及含义

种类	含义
实际收益率	已经实现或确定可以实现的资产收益率。
名义收益率	在资产合约上标明的收益率。
预期收益率（期望收益率）	在不确定条件下，预测的某种资产未来可能实现的收益率。
必要收益率（最低必要报酬率或最低要求的收益率）	投资者对某资产合理要求的最低收益率。
无风险收益率（短期国债利息率）	无风险收益率 = 纯利率 + 通货膨胀补贴

无风险资产（国债）满足两个条件：一是不存在违约风险，二是不存在再投资收益率的不确定性。

风险收益率 因承担该资产的风险而要求的超过无风险利率的额外收益，它等于必要收益率与无风险收益

率之差。影响因素：风险大小；投资者对风险的偏好。例1. 某人半年前以10000元投资购买A公司股票。一直持有至今未卖出，持有期曾经获得股利100元，预计未来半年A公司不会发股利，预计未来半年市值为12000元的可能性为50%，市价为13000元的可能性为30%，市值为9000元的可能性为20%，该投资人年预期收益率为（ ） A.1% B.17% C.18% D.20% 答案

: C 解析：资本利得收益率 = 【 ( 12000 - 10000 ) × 50% + ( 13000 - 10000 ) × 30% ( 9000-10000 ) × 20% 】 ÷ 10000 = 17% 股利收益率 = 100 ÷ 10000 = 1% 所以资产的预期收益率 = 17% + 1% = 18%

例2.在投资收益不确定的情况下，按估计的各种可能收益水平及其发生概率计算的加权平均数是（ ）。 A.实际投资收益（率） B.期望投资收益（率） C.必要投资收益（率） D.无风险收益（率） 答案：B

例3.根据财务管理的理论，必要投资收益率等于期望投资收益率、无风险收益率和风险收益率之和。（ ） 答案：× 解析：必要投资收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

例4.企业投资的必要收益率的构成包括（ ）。 A.纯利率 B.通货膨胀补偿率 C.风险补偿率 D.资金成本率 答案：ABC 解析：投资必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率 = 纯利率 + 通货膨胀补偿率 + 风险收益率

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

[www.100test.com](http://www.100test.com)