

2009年中级会计考试中级财务管理第二章课后练习会计师资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/540/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_540078.htm

一、单项选择题 1. 某企业拟进行一项存在一定风险的完整工业项目投资，有甲、乙两个方案可供选择。已知甲方案净现值的期望值为1000万元，标准差为300万元；乙方案净现值的期望值为1200万元，标准差为330万元。下列结论中正确的是()。 A.甲方案优于乙方案 B.甲方案的风险大于乙方案 C.甲方案的风险小于乙方案 D.无法评价甲乙方案的风险大小 【正确答案】B 【知识点】资产的风险及其衡量 【答案解析】因为期望值不同，衡量风险应该使用标准离差率，甲的标准离差率 = $300/1000=0.3$ ，乙的标准离差率 = $330/1200=0.275$ ，所以乙方案的风险较小。

2. 下列说法不正确的有()。 A.相关系数为1时，不能分散任何风险 B.相关系数在0~1之间时，相关程度越低风险分散效果越大 C.相关系数在-1~0之间时，相关程度越低风险分散效果越大 D.相关系数为-1时，可以分散所有风险 【正确答案】D 【知识点】两项资产组合的风险 【答案解析】相关系数越大，风险分散效果越小，相关系数越小，风险分散效果越大。相关系数为1时，不能分散任何风险，当相关系数为-1时，可以充分分散掉非系统风险。

3. 某种股票的期望收益率为10%，其标准差为0.04，风险价值系数为30%，则该股票的风险收益率为()。 A.40% B.12% C.6% D.3% 【正确答案】B 【知识点】风险与收益的一般关系 【答案解析】标准离差率 = 标准差/期望值 = $0.04/10\% = 0.4$ ，风险收益率 = 风险价值系数 × 标准离差率 = $0.4 \times 30\% = 12\%$ 。

4. 如果A、B两只股票的收益率同

方向、同比例的变化，则由其组成的投资组合()。 A.不能降低任何风险 B.可以分散部分风险 C.可以最大限度地抵消风险 D.风险等于两只股票风险之和 【正确答案】 A 【知识点】资产组合的风险与收益分析 【答案解析】 如果A、B两只股票的收益率变化方向和变化幅度完全相同，则表明两只股票的收益率彼此为完全正相关（相关系数为1），完全正相关的投资组合不能降低任何风险，组合的风险等于两只股票风险的加权平均数。

5. 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%，该投资人预期收益率为()。 A.1% B.17% C.18% D.20% 【正确答案】 B 【知识点】资产收益的含义和计算 【答案解析】 资本利得预期收益率 = $[(12000 - 10000) \times 50\% + (13000 - 10000) \times 30\% + (9000 - 10000) \times 20\%] \div 10000 = 17\%$ 所以，资产的预期收益率 = 17%

6. 证券市场线反映了个别资产或投资组合()与其所承担的系统风险 系数之间的线性关系。 A.风险收益率 B.无风险收益率 C.实际收益率 D.必要收益率 【正确答案】 D 【知识点】证券市场线 【答案解析】 本题考核的是证券市场线含义。证券市场线能够清晰地反映个别资产或投资组合的预期收益率（必要报酬率）与其所承担的系统风险 系数之间的线性关系。

7. 若某股票的 系数等于1，则下列表述正确的是()。 A.该股票的市场风险大于整个市场股票的风险 B.该股票的市场风险小于整个市场股票的风险 C.该股票的市场风险等于整个市场股票的风险 D.该股票的市场风险与整个市场股票的风险无关 【正确答

案】C【知识点】系统风险及其衡量【答案解析】当 $\beta = 1$ 时，该股票的市场风险等于整个市场股票的风险。8. 如果组合中包括了全部股票，则投资人()。 A.只承担市场风险 B.只承担特有风险 C.只承担非系统风险 D.不承担系统风险【正确答案】A

【知识点】资产组合的系统风险系数【答案解析】组合中的证券种类越多风险越小，若组合中包括全部股票，则只承担市场风险而不承担公司特有风险。9. 采用多领域、多地域、多项目、多品种的经营是()的一种方法。 A、规避风险 B、减少风险 C、转移风险 D、接受风险【正确答案】B

【知识点】减少风险【答案解析】减少风险的常用方法有：进行准确的预测；对决策进行多方案优选和替代；及时与政府部门沟通获取政策信息；在发展新产品前，充分进行市场调研；采用多领域、多地域、多项目、多品种的经营或投资以分散风险。10. 如果两个投资项目预期收益的标准差相同，而期望值不同，则这两个项目()。 A.预期收益相同 B.标准离差率相同 C.预期收益不同 D.未来风险报酬相同【正确答案】C

【知识点】系统风险及其衡量【答案解析】期望值反映预计收益的平均化，期望值不同，所以反映预期收益不同，因此选C；在期望值不同的情况下，不能根据标准差来比较风险大小，应依据标准离差率大小衡量风险，所以B、D不对。11. 下列各项中()会引起企业财务风险。 A.举债经营 B.生产组织不合理 C.销售决策失误 D.新材料出现【正确答案】A

【知识点】非系统风险与风险分散【答案解析】财务风险又称筹资风险，是指由于举债而给企业目标带来的可能影响。12. 某公司股票的 β 系数为1.5，无风险利率为4%，市场上所有股票的平均收益率为8%，则宏发公司股票的必要

收益率应为()。 A.4% B.12% C.8% D.10% 【正确答案】D 【知识点】资本资产定价模型 【答案解析】本题的考点是资本资产定价模型。 $R_i = R_f + \beta(R_M - R_f) = 4\% + 1.5 \times (8\% - 4\%) = 10\%$ 。

13. 已知某种证券收益率的标准差为0.2，当前的市场组合收益率的标准差为0.4，两者之间的相关系数为0.5，则两者之间的协方差是()。 A.0.04 B.0.16 C.0.25 D.1.00 【正确答案】A 【知识点】两项资产组合的风险 【答案解析】个别资产与市场组合的协方差 = 相关系数 × 该资产的标准差 × 市场的标准差 = $0.5 \times 0.2 \times 0.4 = 0.04$ 。

14. 如果整个市场投资组合收益率的标准差是0.1，某种资产和市场投资组合的相关系数为0.4，该资产的标准差为0.5，则该资产的系统风险系数为()。 A.1.79 B.0.2 C.2.0 D.2.24 【正确答案】C 【知识点】系统风险系数 【答案解析】该资产的系统风险系数 = $0.4 \times (0.5/0.1) = 2$ 。

15. 有两个投资项目，甲、乙项目报酬率的期望值分别为15%和23%，标准差分别为30%和33%，那么()。 A.甲项目的风险程度大于乙项目的风险程度 B.甲项目的风险程度小于乙项目的风险程度 C.甲项目的风险程度等于乙项目的风险程度 D.不能确定 【正确答案】A 【知识点】单项资产的风险及其衡量 【答案解析】甲项目的标准离差率 = $30\%/15\% = 2$ ；乙项目的标准离差率 = $33\%/23\% = 1.43$ ，所以甲项目的风险程度大于乙项目的风险程度。

16. 某项资产收益率与市场组合收益率的协方差是10%，市场组合收益率的标准差为50%，那么如果整个市场组合的风险收益率上升了10%，则该项资产风险收益率将上升()。 A.10% B.4% C.8% D.5% 【正确答案】B 【知识点】单项资产的系统风险系数 【答案解析】系统风险系数 = $10\% / (50\% \times 50\%) = 0.4$ ，所以该项资产风险收益率将上升4%。

) = 0.4, 系数 = 某项资产的风险收益率/市场组合的风险收益率, 所以如果整个市场投资组合的风险收益率上升10%, 则该项资产风险收益率将上升 $10\% \times 0.4 = 4\%$ 。17. A、B两个投资项目收益率的标准差分别是8%和12%, 投资比例均为50%, 两个投资项目收益率的相关系数为1, 则由A、B两个投资项目构成的投资组合的标准差为()。A.12% B.11% C.9.5% D.10% 【正确答案】D 【知识点】两项资产组合的风险 【答案解析】在相关系数为1, 而且等比例投资的前提下, 两个投资项目构成的投资组合的标准差恰好等于两个投资项目标准差的算术平均数。所以, A、B两个投资项目构成的投资组合的标准差 = $(8\% + 12\%) / 2 = 10\%$ 。18. 系数用来衡量()。A.个别公司股票的市场风险 B.个别公司股票的特有风险 C.所有公司股票的市场风险 D.所有公司股票的特有风险 【正确答案】A 【知识点】 【答案解析】系数可以衡量个别公司股票的市场风险, 即系统性风险, 而不能衡量个别公司股票的特有风险, 即非系统性风险。19. 在资本资产定价模型的理论框架下, 假设市场是均衡的, 则资本资产定价模型可以描述为()。A.预期收益率大于必要收益率 B.预期收益率小于必要收益率 C.预期收益率等于必要收益率 D.两者大小无法比较 【正确答案】C 【知识点】资本资产定价模型 【答案解析】在资本资产定价模型的理论框架下, 假设市场是均衡的, 则资本资产定价模型还可以描述为: 预期收益率等于必要收益率。20. 在计算由两项资产组成的投资组合收益率的方差时, 不需要考虑的因素是()。A.单项资产在投资组合中所占比重 B.单项资产的贝他系数 C.单项资产的方差 D.两种资产的相关系数 【正确答案】B 【知识点】两项资产组合

的风险【答案解析】 本题的考核点是两项资产组成的投资组合收益率方差的计算公式。根据教材投资组合收益率方差的计算公式，其中并未涉及到单项资产的贝他系数。 21. 某企业面临甲、乙两个投资项目。经衡量，它们的预期报酬率相等，甲项目的标准差小于乙项目的标准差。对甲、乙项目可以做出的判断为（ ）。 A.甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均大于乙项目 B.甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均小于乙项目 C.甲项目实际取得的报酬会高于其预期报酬 D.乙项目实际取得的报酬会低于其预期报酬【正确答案】 B【知识点】 风险与收益的基本原理【答案解析】 标准差是一个绝对数，不便于比较不同规模项目的风险大小，两个方案只有在预期值相同的前提下，才能说标准差大的方案风险大。根据题意，乙项目的风险大于甲项目，风险就是预期结果的不确定性，高风险可能报酬也高，所以，乙项目的风险和报酬均可能高于甲项目。 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