

2009年会计职称中级财务管理计算部分重点例题中级会计职称考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文
https://www.100test.com/kao_ti2020/632/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E4_BC_9A_c44_632208.htm

一、风险与收益：期望值、方差、标准差、标准离差率、投资组合贝塔系数和收益率、资本资产定价模型(01-06年,除了03年没有涉及外,其他年份均涉及).教材中主要介绍了收益率的期望值、方差、标准差.考试中可能是净现值的期望值等.07教材新增了根据历史资料,确定预期收益率、标准差和方差的内容.值得关注.【总结】(1)题中给出概率的情况下,计算期望值和方差采用加权平均的方法进行(其中,方差是各种可能的收益率与期望值之间的离差的平方,以概率为权数计算加权平均值).(2)题中没有给出概率的情况下,计算期望值和方差采用简单平均的方法(期望值是各个收益率数据之和除以期数.方差是离差平方之和除以(期数-1).【例】假定甲、乙两项证券的历史收益率的有关资料如表所示.甲、乙两证券的历史收益率 年 甲资产的收益率 乙资产的收益率 2002 -10% 15% 2003 5% 10% 2004 10% 0% 2005 15% -10% 2006 20% 30% 要求：(1)估算两种证券的预期收益率.【解答】甲证券的预期收益率=(-10% 5% 10% 15% 20%)/5=8% 乙证券的预期收益率=(15% 10% 0-10% 30%)/5=9% (2)估算两种证券的标准差 【解答】乙证券的标准差=15.17% (3)估算两种证券的标准离差率.【解答】甲证券标准离差率=11.51% ÷ 8%=1.44 乙证券标准离差率=15.17% ÷ 9%=1.69 (4)公司拟按照4：6的比例投资于甲乙两种证券,假设资本资产定价模型成立,如果证券市场平均收益率是12%,无风险利率是5%,计算该投资组合的预期收益率和贝塔系数是多少?【答

案】组合的预期收益率= $0.4 \times 8\% + 0.6 \times 9\% = 8.6\%$ 根据资本资产定价模型： $8.6\% = 5\% + \text{贝塔系数} \times (12\% - 5\%)$ 贝塔系数=0.51 【延伸思考】如果本问要求计算两种证券的贝塔系数以及资产组合的贝塔系数, 怎么计算? 【提示】根据资本资产定价模型分别计算甲乙各自的贝塔系数. 甲的为 $3/7$, 乙的为 $4/7$, 然后加权平均计算出组合的贝塔系数, 结果相同. 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