

中级财务管理第二章学习指导 (7) 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_ti2020/643/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E8_B4_A2_E5_c44_643080.htm

参考答案：(1) A 股票的 β 系数为 1.5，B 股票的 β 系数为 1.0，C 股票的 β 系数为 0.5，所以 A 股票相对于市场投资组合的投资风险大于 B 股票，B 股票相对于市场投资组合的投资风险大于 C 股票。(2) A 股票的必要收益率 = $8\% + 1.5 \times (12\% - 8\%) = 14\%$ (3) 甲种投资组合的 β 系数 = $1.5 \times 50\% + 1.0 \times 30\% + 0.5 \times 20\% = 1.15$ 甲种投资组合的风险收益率 = $1.15 \times (12\% - 8\%) = 4.6\%$ (4) 乙种投资组合的 β 系数 = $3.4\% / (12\% - 8\%) = 0.85$ 乙种投资组合的必要收益率 = $8\% + 0.85 \times (12\% - 8\%) = 11.4\%$ (5) 甲种投资组合的 β 系数大于乙种投资组合的 β 系数，说明甲的投资风险大于乙的投资风险。

二、了解套利定价理论

套利定价理论 (APT)，也是讨论资产的收益率如何受风险因素影响的理论。所不同的是，套利定价理论认为资产的预期收益率并不是只受单一风险的影响，而是受若干个相互独立的风险因素的影响。

$$E(R) = R_f + b_1 \gamma_1 + b_2 \gamma_2 + b_3 \gamma_3 + \dots + b_n \gamma_n$$

不同资产收益率的不同只能通过风险因素对资产的影响程度 b 的不同来体现。

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