

2009年中级会计职称财务管理知识点总结资产定价中级会计职称考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/645/2021\\_2022\\_2009\\_E5\\_B9\\_B4\\_E4\\_B8\\_AD\\_c44\\_645219.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_645219.htm) id="tb42" class="news\_con">1. 如何理解受通货膨胀影响实行固定利率会使债权人利益受到损害？【分析】通货膨胀最明显的表现就是物价上涨，一块钱能买到的物品少了。利率 = 纯利率 + 通货膨胀补贴率 + 风险收益率，通货膨胀时期通货膨胀补贴率上升，因此市场利率上升。而在利率比较低的时候按照固定的低利率将资金借出的债权人，利率不能相应提高，所以在通货膨胀时期，实行固定利率对债权人不利。反过来，债务人却可以继续享受低利率借入的资金，不需要为利率的上涨而提高借款利率。

2. 股利固定增长模型中D0和D1的区别是什么？怎样区分？【分析】D0和D1的关系和区别：（1）“D0”指的是“上年的股利”、“最近刚发放的股利”、“刚刚发放的股利”、“目前的股利”，“今年初发放的股利”，“本年支付的股利”；（2）“D1”指的是“预计要发放的股利（如预计的本年股利）”、“第一年末的股利”、“一年后的股利”、“第一年的股利”（3）“D0”和“D1”的本质区别是，与“D0”对应的股利“已经收到（已经发放给股东的）”，而与“D1”对应的股利“还未收到（即将发放但尚未发放的）；（4）“D0”和“D1”的关系是： $D1 = D0 \times (1 + g)$

3. 资本资产定价模型中的 $(R_m - R_f)$ 、 $(R_m - R_f)$ 和 $R_m$ 常见的名称有哪些？【分析】（1） $(R_m - R_f)$ 的常见叫法有：市场风险溢价、风险价格、平均风险收益率、平均风险补偿率、股票市场的风险附加率、股票市场的风险收益率、市场组合的风险

收益率、市场组合的风险报酬率、证券市场的风险溢价率、市场风险溢价、证券市场的平均风险收益率、证券市场平均风险溢价等。（2） $(R_m - R_f)$ 的常见名称有：某种股票的风险收益率、某种股票的风险报酬率、某种股票的风险补偿率。（3） $R_m$ 的常见叫法有：平均风险股票的“要求收益率”、平均风险股票的“必要收益率”、平均股票的要求收益率、市场组合要求的收益率、股票市场的平均收益率、市场平均收益率、平均风险股票收益率、证券市场平均收益率、市场组合的平均收益率、市场组合的平均报酬率、市场组合收益率、股票价格指数平均收益率、股票价格指数的收益率、证券市场组合平均收益率、所有股票的平均收益率等。

4. 预期报酬率和必要报酬率各自的含义及其分别与股票市价和股票价值的关系。【分析】（1）“必要报酬率”指的是投资人根据投资风险要求得到的“最低报酬率”，也叫“要求收益率”，按照“必要报酬率”折现计算得出的是证券的“内在价值”，必要报酬率 = 无风险收益率  $\beta$  系数  $\times$  (市场平均收益率 - 无风险收益率)。（2）预期报酬率也称期望报酬率，指的是根据投资额和可能获得的收益而预期获得的收益率，按照“期望报酬率”折现计算得出的是证券的“买价”。期望报酬率是根据预期的各种报酬率加权计算的或者依据预期的现金流量计算的。股利固定增长的股票，其预期报酬率可以通过固定增长股利模型计算，预期报酬率 = (下一期股利/股价)  $\times$  增长率。（3）在资本市场有效的情况下，则证券的买价 = 证券的内在价值，预期报酬率 = 必要报酬率。

5. 关于内插法的一个简单的介绍【分析】“内插法”的原理是根据比例关系建立一个方程，然后，解方程计算得出所

要求的数据。例如：假设与A1对应的数据是B1，与A2对应的数据是B2，现在已知与A对应的数据是B，A介于A1和A2之间，则可以按照  $(A1-A) / (A1-A2) = (B1-B) / (B1-B2)$  计算得出A的数值，其中A1、A2、B1、B2、B都是已知数据。我们不必记忆教材中的公式，只要是比例式中的各项目一一对应，那么就可以解出目标值。验证如下：根据： $(A1-A) / (A1-A2) = (B1-B) / (B1-B2)$  可知： $(A1-A) = (B1-B) / (B1-B2) \times (A1-A2)$   $A = A1 - (B1-B) / (B1-B2) \times (A1-A2) = A1 + (B1-B) / (B1-B2) \times (A2-A1)$  我们举例说明  $4 \ 3.170 \ n \ 3 \ 2.487$  所以，只要对应关系正确可以列出：很多方程  $(n-3) / (4-3) = (3-2.487) / (3.170-2.487)$  或者： $(n-4) / (4-3) = (3-3.170) / (3.170-2.487)$  等可以列出很多方程，只要对应关系正确，则计算出结果就是正确的。

1. 实际利率公式的推导过程？【分析】已知实际利率*i*情况下，求终值： $F=P \times (1+i)^n$  已知名义利率*r*情况下，求终值： $F=P \times (1+r/m)^{mn}$  由于两种方法所求的终值相等，所以， $P \times (1+i)^n = P \times (1+r/m)^{mn}$   $(1+i)^n = (1+r/m)^{mn}$   $1+i = (1+r/m)^m$   $i = (1+r/m)^m - 1$

16. 资本资产定价模型中，*R<sub>f</sub>*提高,为什么*R*会是等量的提高?  $(R_m - R_f)$  这个斜率也会跟着*R<sub>f</sub>*的变化而变化,为什么会是等量提高呢?【分析】对于资本资产定价模型， $R = R_f + \beta(R_m - R_f)$ 。*R<sub>m</sub>*表示的是市场的平均收益率，等于无风险收益率加上市场的风险收益率，所以，如果*R<sub>f</sub>*增大，那么*R<sub>m</sub>*也会相应的增大，所以斜率是不会变化的。对于*R<sub>f</sub>*增大，所以证券市场线是会向上平移的，也就是*R*会是等量的提高。

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)