

中级财务管理第二章学习指导(6) 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\\_\\_E4\\_B8\\_AD\\_E7\\_BA\\_A7\\_E8\\_B4\\_A2\\_E5\\_c44\\_645337.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E8_B4_A2_E5_c44_645337.htm) id="mar10"

class="tb42"> 第三节 证券市场理论：一、掌握资本资产定价模型及其运用

1. 风险与收益的一般关系 对于每项资产来说, 所要求的必要收益率可以用以下的模式来度量：必要收益率=无风险收益率+风险收益率 风险收益率可以表述为风险价值系数 (b) 与标准离差率 (v) 的乘积。即：风险收益率= $b \times V$  因此必要收益率( $R$ )= $R_f + b \times V$

2. 资本资产定价模型 资本资产定价模型的主要内容是分析风险收益率的决定因素和度量方法, 其核心关系式为： $R = R_f + (R_m - R_f) \times \beta$  证券市场线是一条市场均衡线, 市场在均衡的状态下, 所有资产的预期收益都应该落在这条线上。也就是说, 在均衡状态下, 每项资产的预期收益率应该等于其必要收益率, 其大小由证券市场线的核心公式来决定。所以：预期收益率=必要收益率= $R_f + (R_m - R_f) \times \beta$

证券市场线对任何公司、任何资产都是适用的, 任意一项资产或资产组合的系统风险系数和必要收益率都可以在证券市场线上找到对应的一点。证券市场线的截距是无风险收益率, 斜率是市场风险溢价, 即市场组合的平均收益率超过无风险收益率的部分

【典型例题】 1. 某种股票的期望收益率为10%, 其标准离差为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% 答案：B 解析：标准离差率=标准离差/期望值= $0.04/10\%=0.4$  风险收益率=风险价值系数  $\times$  标准离差率= $0.4 \times 30\%=12\%$

2. (计算题) 某公司拟进行股票投资, 计划购买A、B、C三种股票, 并分别设计

了甲乙两种投资组合。已知三种股票的  $\beta$  系数分别为1.5、1.0和0.5，它们在甲种投资组合下的投资比重为50%、30%和20%。乙种投资组合的风险收益率为3.4%。同期市场上所有股票的平均收益率为12%，无风险收益率为8%。要求：(1)根据A、B、C股票的  $\beta$  系数，分别评价这三种股票相对于市场投资组合而言的投资风险大小。(2)按照资本资产定价模型计算A股票的必要收益率。(3)计算甲种投资组合的  $\beta$  系数和风险收益率。(4)计算乙种投资组合的  $\beta$  系数和必要收益率。(5)比较甲乙两种投资组合的  $\beta$  系数，评价它们的投资风险大小。

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)