

安通学校06年CPA考试财管辅导内部讲义（九）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E5_AE_89_E9_80_9A_E5_AD_A6_E6_c45_76380.htm

15. 预期通货膨胀提高时，无风险利率会随着提高，进而导致证券市场线的向上平移。风险厌恶感的加强，会提高证券市场线的斜率。（）【答案】

【解析】证券市场线： $K_i = R_f + (K_m - R_f)$ 从证券市场线可以看出，投资者要求的收益率不仅仅取决于市场风险，而且还取决于无风险利率（资本市场线的截距）和市场风险补偿程度（资本市场线的斜率）。由于这些因素始终处于变动中，所以证券市场线也不会一成不变。预期通货膨胀提高时，无风险利率（包括货币时间价值和通货膨胀附加率）会随之提高，进而导致证券市场线的向上平移。风险厌恶感加强，大家都不愿冒险，风险报酬率即 $(K_m - R_f)$ 就会提高，提高了证券市场线的斜率。

16. 充分投资组合的风险，只受证券间协方差的影响，而与各证券本身的方差无关。（）【答案】

【解析】投资组合报酬率概率分布的方差计算公式为：由上式可知，当投资组合包含 N 项资产时，投资组合报酬率概率分布的方差是由 N 个项目 N 个方差和 $N(N-1)$ 个协方差组成。现假设投资组合的 N 项资产所占比例均为 $\frac{1}{N}$ ，并假定各项资产的方差均等于 V ，表示平均的协方差，则 $\sigma_{ij} = \rho_{ij} \sqrt{V}$ ，因此，在充分投资组合下的风险，只受证券间协方差的影响，而与各证券本身的方差无关。

17. 证券报酬率的相关系数越小，机会集曲线就越弯曲，风险分散化效应也就越强。（）【答案】

【解析】证券报酬率的相关系数越小，机会集曲线就越弯曲，风险分散化效应也就越强。证券报酬率间的相关性越高，风险分

散化效应就越弱。完全正相关的投资组合，不具有风险分散化效应，其机会集是一条直线。18.如果大家都愿意冒险，证券市场线斜率就大，风险溢价就大；如果大家都不同意冒险，证券市场线斜率就小，风险附加率就较小。（）【答案】×【解析】证券市场线斜率取决于全体投资者的风险回避态度，如果大家都愿意冒险，风险就得到很好的分散，风险程度就小，风险报酬率就低，证券市场线斜率就小，证券市场线就越平缓；如果大家都不同意冒险，风险就得不到很好的分散，风险程度就大，风险报酬率就高，证券市场线斜率就大，证券市场线就越陡。19.对于两种证券形成的投资组合，基于相同的预期报酬率，相关系数之值越小，风险也越小；基于相同的风险水平，相关系数越小，取得的报酬率越大。（）【答案】

【解析】由两种证券投资的机会集曲线就可以得出结论。20.分离定理强调两个决策：一是确定市场组合，这一步骤不需要考虑投资者个人的偏好；二是如何构造风险资产组合与无风险资产之间的组合，这一步骤需要考虑投资者个人的偏好。（）【答案】

【解析】由分离定理可以得知。21.对于两种证券形成的投资组合，当相关系数为1时，投资组合的预期值和标准差均为单项资产的预期值和标准差的加权平均数。（）

【答案】【解析】对于两种证券形成的投资组合，投资组合的预期值 r ，由此可见，投资组合的预期值为单项资产预期值的加权平均数。如果 $r=1$ ，投资组合的标准差为单项资产标准差的加权平均数。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