

2006年注会财务成本管理-各章节的主要考点（五）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_2006_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_76466.htm

第四章财务估价 财务估价是财务管理的核心问题。财务估价的方法涉及本章的债券、股票估价、第五章“投资项目”估价、第十章“企业价值评估”。本章考试的题型有客观题、计算分析题和综合题，分值平均在12分左右。本章在2003年曾作为重点考察的内容，相关考分达29分。2005年本章内容修订不少，都是一些小零碎，应引起大家关注。应重点研习的历年试题：计算分析题：1998年第3题；2002年第3题；2003年第3题；2003年第5题。综合题：2000年第1题。复习要点：1.货币时间价值的计算和应用（掌握）2.债券价值的概念、估价和应用（掌握）（1）债券估价的基本模型（2）债券价值与必要报酬率的关系（3）债券价值与到期时间的讨论（4）债券价值与利息支付频率（5）流通债券的价值（“非整数计息期”的计算）3.债券到期收益率的含义、计算和应用（掌握）4.股票价值评估的方法（掌握）（1）股票评价的基本模式（2）零成长股票的价值（3）固定成长股票的价值（4）非固定成长股票的价值5.股票收益率的计算（熟悉）6.单项资产的风险和报酬，熟悉标准差计算公式的应用 样本标准差=（由时间数列资料计算）标准差=（已知每个变量值出现概率的情况下采用）7.投资组合的风险和报酬（掌握）（1）证券组合的预期报酬率和标准差 组合的预期报酬率 标准差与相关性 A、B各占50%组合，若A、B完全负相关，则组合的风险被完全抵消；若A、B完全正相关，组合的风险不减少也不扩大。各种股票之间不可能完全正

、负相关，所以不同股票的投资组合可以降低风险，但又不能完全消除风险。一般组合的股票种类越多，风险越小。

(2) 投资组合的风险计量 投资组合的标准差公式： 两种证券报酬率的协方差计算公式： 相关系数的计算

相关系数 (要求背记公式，能列表计算) 相关系数取值在-1至1之间，一般而言，多数证券的报酬率趋于同向变动，两种证券之间的相关系数多为小于1的正值。(3) 两种证券组合的投资比例与有效集

(4) 相关性对风险的影响 (结论) 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；反之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。

(5) 多种证券组合的风险和报酬 (6) 资本市场线。资本市场线是从无风险资产的收益率开始，做有效边界的切线，切点为M，该直线为资本市场线。总期望报酬率= $Q \times (\text{风险组合的期望报酬率}) + (1-Q) \times (\text{无风险利率})$ 总标准差= $Q \times \text{风险组合的标准差}$ (7) 系统风险和特殊风险 8. 资本资产定价模型的计算和应用 (掌握)

(1) 系统风险的度量。度量一项资产系统风险的指标是贝他系数，其计算公式为：贝他系数的计算方法有两种：回归直线法；定义法 (2) 投资组合的贝他系数 投资组合的等于被组合各证券值的加权平均数： (3) 证券市场线 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