

### 第三章 价值评估基础

序号	考点	考频
考点一	利率	★★★
考点二	货币的时间价值	★★★
考点三	单项资产的风险与报酬	★★★
考点四	投资组合的风险与报酬	★★★
考点五	资本资产定价模型	★★★★

#### 2020《财务成本管理》高频考点：利率

我们一起来学习 2020《财务成本管理》高频考点：利率。本考点属于《财务成本管理》第三章价值评估基础第一节利率的内容。

##### 【内容导航】：

1. 基准利率的特征
2. 利率的影响因素
3. 利率的期限结构

##### 【考频分析】：

考频：★★★

复习程度：需要掌握利率的影响因素。

##### 【高频考点】：利率

1. 基准利率的特征

基准利率具备的特征：（1）市场化；（2）基础性；（3）传递性。

2. 利率的影响因素

利率的确定方法： $\text{利率} = \text{纯粹利率} + \text{风险溢价} = \text{纯粹利率} + \text{通货膨胀溢价} + \text{违约风险溢价} + \text{流动性风险溢价} + \text{期限风险溢价}$ 。

3. 利率的期限结构

利率期限结构的三种理论：（1）无偏预期理论；（2）市场分割理论；（3）流动性溢价理论。

#### 2020《财务成本管理》高频考点：货币的时间价值

我们一起来学习 2020《财务成本管理》高频考点：货币的时间价值。本考点属于《财务成本管理》第三章价值评估基础第二节货币的时间价值的内容。

##### 【内容导航】：

1. 货币时间价值的基础知识
2. 一次性款项的现值和终值
3. 普通年金的终值与现值
4. 预付年金的终值与现值
5. 递延年金

## 6. 永续年金

### 【考频分析】：

考频：★★★

复习程度：需要掌握各种终值和现值的计算。

### 【高频考点】：货币的时间价值

#### 1. 货币时间价值基础知识

含义	货币时间价值是指货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。
利息计算方法	单利：只对本金计算利息。 复利：不仅要对本金计算利息，而且对前期的利息也要计算利息。

#### 2. 一次性款项的现值和终值

单利终值与现值	单利终值： $F=P+P\times i\times n=P\times(1+i\times n)$	单利现值系数与单利终值系数互为倒数
	单利现值： $P=F/(1+n\times i)$	
复利终值与现值	复利终值公式： $F=P\times(1+i)^n$ 其中， $(1+i)^n$ 称为复利终值系数，用符号 $(F/P, i, n)$ 表示	复利现值系数 $(P/F, i, n)$ 与复利终值系数 $(F/P, i, n)$ 互为倒数
	复利现值公式： $P=F\times(1+i)^{-n}$ 其中 $(1+i)^{-n}$ 称为复利现值系数，用符号 $(P/F, i, n)$ 表示	

#### 3. 普通年金的终值与现值

(1) 普通年金终值系数 = (复利终值系数 - 1) / i

(2) 普通年金现值系数 = (1 - 复利现值系数) / i

【提示】偿债基金系数和普通年金终值系数互为倒数关系；投资回收系数和普通年金现值系数互为倒数关系。

#### 4. 预付年金终值与现值

(1) 预付年金终值

方法一： $F=A[(F/A, i, n+1) - 1]$

方法二：预付年金终值 = 普通年金终值  $\times (1+i)$ 。

(2) 预付年金现值

方法一： $P=A[(P/A, i, n-1) + 1]$

方法二：预付年金现值 = 普通年金现值  $\times (1+i)$

#### 5. 递延年金

递延年金，是指第一次等额收付发生在第二期或第二期以后的年金。

(1) 递延年金终值计算

计算递延年金终值和计算普通年金终值类似。

$F=A\times(F/A, i, n)$

【注意】递延年金终值只与连续收支期 (n) 有关，与递延期 (m) 无关。

(2) 递延年金现值的计算

【方法 1】 $P=A(P/A, i, n)\times(P/F, i, m)$

【方法 2】 $P=A(P/A, i, m+n) - A(P/A, i, m) = A[(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$

## 6. 永续年金

永续年金，是指无限期定额收付的年金。

永续年金因为没有终止的时间，所以只有现值没有终值。永续年金现值 $=A/I$ 。

### 2020《财务成本管理》高频考点：单项资产的风险与报酬

我们一起来学习 2020《财务成本管理》高频考点：单项资产的风险与报酬。本考点属于《财务成本管理》第三章价值评估基础第三节风险与报酬的内容。

#### 【内容导航】：

1. 衡量方法
2. 指标特征

#### 【考频分析】：

考频：★★★

复习程度：需要掌握风险衡量指标及其特征

#### 【高频考点】：单项资产的风险与报酬

1. 衡量指标——方差、标准差、变异系数
2. 指标特征

指标	特征
方差 $\sigma^2$	当预期值相同时，方差越大，风险越大。
标准差 $\sigma$	当预期值相同时，标准差越大，风险越大。
变异系数	变异系数衡量风险不受预期值是否相同的影响。

### 2020《财务成本管理》高频考点：投资组合的风险与报酬

我们一起来学习 2020《财务成本管理》高频考点：投资组合的风险与报酬。本考点属于《财务成本管理》第三章价值评估基础第三节风险与报酬的内容。

#### 【内容导航】：

1. 证券组合的期望报酬率
2. 两项资产组合的风险计量
3. 证券组合的机会集和有效集
4. 资本市场线

#### 【考频分析】：

考频：★★★

复习程度：掌握两项资产组合标准差的计算及资本市场线原理

#### 【高频考点】：投资组合的风险与报酬

1. 证券组合的期望报酬率  
投资组合的期望报酬率等于组合中各单项资产报酬率的加权平均值。
2. 两项资产组合的风险计量

(1) 相关系数

$$\sigma_{12} = r_{12} \times \sigma_1 \times \sigma_2$$

$$r_{12} = \frac{\sigma_{12}}{\sigma_1 \times \sigma_2}$$

$$\text{相关系数} r = \frac{\sum_{i=1}^n [(x_i - \bar{x}) \times (y_i - \bar{y})]}{\sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2} \times \sqrt{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}}$$

①  $-1 \leq r \leq 1$

② 相关系数 = -1，表示一种证券报酬的增长与另一种证券报酬的减少成比例

③ 相关系数 = 1，表示一种证券报酬率的增长总是与另一种证券报酬率的增长成比例

(2) 两项资产组合的方差和组合的标准差

$$\text{方差} = A_1^2 \sigma_1^2 + A_2^2 \sigma_2^2 + 2A_1 A_2 \sigma_1 \sigma_2 r_{12}$$

$$\text{标准差} \sigma_p = \sqrt{\text{方差}} = \sqrt{A_1^2 \sigma_1^2 + A_2^2 \sigma_2^2 + 2A_1 A_2 \sigma_1 \sigma_2 r_{12}}$$

3. 证券组合的机会集和有效集

(1) 两种证券组合的机会集和有效集：

相关系数等于 1 时两种证券组合的机会集是一条直线，此时不具有风险分散化效应；相关系数小于 1 时，两种证券组合的机会集是一条曲线，表明具有风险分散化效应，相关系数越小，机会集曲线越弯曲，分散化效应越强，相关系数小到一定程度后，机会集曲线会出现向后的凸起，此时存在无效集；相关系数为 -1 时，机会集曲线变成了一条折线。机会集曲线最左端的组合称为最小方差组合，从最小方差组合点到最高期望报酬率组合点的那段曲线称为有效集。

(2) 多种证券组合的机会集和有效集

多种证券组合的机会集不同于两种证券组合的机会集，它不是一条曲线，而是一个平面。不过其有效集仍然是一条曲线，仍然是从最小方差组合点到最高预期报酬率组合点的那段曲线，也称为有效边界。

4. 资本市场线

资本市场线指的是一条切线，起点是无风险资产的收益率 ( $R_f$ )，资本市场线与有效边界相切，切点为市场均衡点 M。资本市场线的纵轴代表的是“无风险资产与市场组合”的投资组合的期望报酬率，横轴代表的是“无风险资产与市场组合”的投资组合的标准差。

相关的计算公式如下：

(1) 总期望报酬率 =  $Q \times$  风险组合的期望报酬率 +  $(1-Q) \times$  无风险报酬率

(2) 总标准差 =  $Q \times$  风险组合的标准差

(3) 资本市场线的斜率 = (风险组合的期望报酬率 - 无风险报酬率) / 风险组合的标准差

## 2020《财务成本管理》高频考点：资本资产定价模型

我们一起来学习 2020《财务成本管理》高频考点：资本资产定价模型。本考点属于《财务成本管理》第三章价值评估基础第三节风险与报酬的内容。

### 【内容导航】：

1. 单项资产的  $\beta$  系数
2. 投资组合的  $\beta$  系数
3. 资本资产定价模型公式

### 【考频分析】：

考频：★★★★

复习程度：掌握贝塔系数的计算公式和资本资产定价模型的公式

### 【高频考点】：资本资产定价模型

1. 单项资产的贝塔系数

$\beta$  系数是度量一项资产系统风险的指标。其计算公式为：

单个股票的  $\beta$  系数 = 该股票与市场组合报酬率之间的协方差 ÷ 市场组合的方差 = 该股票与市场组合的相关系数 × 该股票的标准差 ÷ 市场组合的标准差

即一种股票的  $\beta$  系数的大小取决于三个因素：(1) 该股票与市场组合的相关系数；(2) 它自身的标准差；(3) 市场组合的标准差。

2. 投资组合的  $\beta$  系数

对于投资组合来说，其系统风险程度也可以用  $\beta$  系数来衡量。投资组合的  $\beta$  系数是所有单项资产  $\beta$  系数的加权平均数，权数为各种资产在投资组合中所占的比重。计算公式为：

$$\beta_p = \sum_{i=1}^n x_i \beta_i$$

3. 资本资产定价模型

$$R_i = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

查看更多注会考试政策，请进入[中华会计网校注册会计师考试栏目进行查看](#)>>

扫码获得更多注会备考干货



会计网校  
chinaacc.com