

第二篇

20
24

应试指导及同步训练



逆流的方向，才更适合成长。



第一章 财务管理概论

难易程度：中等 分值范围：6分左右

考试风向

近年考点直击

主要考点	主要考查题型	考频指数	考查角度
财务管理目标理论	多*	☆☆☆	各种财务管理目标的特点
利益相关者的要求	多	☆☆	股东和债权人利益冲突协调方式
财务管理环境	多	☆☆	经济周期中各阶段采用的财务管理战略
利率的构成	单	☆☆	(名义)利率构成要素的判断
货币时间价值的运用	单多	☆☆☆	(1)单利、复利基本概念运用； (2)递延年金现值的计算； (3)年金公式的运用
资产的风险及衡量	单多	☆☆	(1)资产组合的风险分散； (2)期望值和标准离差的计算； (3)根据标准离差率评价方案的优劣
资本资产定价模型	多	☆☆☆	资本资产定价模型的运用

提示：本章内容速览见 P577“脉络梳理”。

2024 年考试变化

本章无实质性变动。

* M为“单项选择题”，D为“多项选择题”，C为“计算题”，A为“综合分析题”。
* ☆表示一般重要，☆☆表示比较重要，☆☆☆表示非常重要。

考点详解及精选例题

核心考点一 财务管理目标★★*

一、财务管理概念

企业财务管理是以价值增值为目标，围绕企业各项财务活动而展开的决策、控制和评价的过程。

财务管理的实质在于决策与控制。决策是前提，是一种事前管理活动；控制是日常性的管理活动，是事中管理活动；评价则是一种事后管理活动。

二、财务管理目标理论

一学多考 | 中注**

(一) 财务管理目标类型及优缺点

财务管理目标类型及其优缺点，见表 1-1。

表 1-1 财务管理目标类型及其优缺点

目标类型	优点	缺点(局限性)
利润最大化	(1) 指标计算简单，易于理解； (2) 有利于资源合理配置，有利于整体经济效益的提高	(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值； (2) 没有考虑风险，同等利润值在不同行业中的意义也不相同； (3) 可能造成企业财务决策的短期化，影响长远发展； (4) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系
每股收益最大化 <small>小贴士</small>	反映了创造的利润和投入资本之间的关系	(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值； (2) 没有考虑风险； (3) 可能造成企业财务决策的短期化，影响长远发展
股东财富最大化	(1) 考虑了风险因素； (2) 避免经营行为短期化； (3) 对上市公司而言，容易量化，便于考核和奖惩	(1) 通常只适用上市公司； (2) 股价受众多因素影响； (3) 对股东以外的其他相关者的利益重视不够

小贴士

每股收益(EPS)最大化是利润最大化的另一种表现方式，企业财务管理目标本质为三种观点，三种目标理论都是以股东财富最大化为基础。

* 本书采用★级进行标注。★表示了解，★★表示熟悉，★★★表示掌握。

** “中”表示中级会计资格考试同步考查，“注”表示注册会计师考试同步考查。

(续表)

目标类型	优点	缺点(局限性)
企业价值最大化	(1)考虑了取得报酬的时间,并以资金时间价值计量; (2)考虑了风险与报酬的关系; (3)将长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位,克服短期行为; (4)价值代替价格,避免了过多受外界市场因素的干扰	(1)过于理论化,不易操作; (2)非上市公司只能专门进行评估,而评估很难做到客观和准确

(二) 财务管理目标类型特点总结

- (1)只有企业价值最大化考虑了“取得报酬的时间和用资金时间价值计量”；
- (2)企业价值最大化和股东财富最大化都考虑了“风险因素”“避免经营行为短期化”；
- (3)利润最大化和股东财富最大化的指标均容易量化；
- (4)每股收益 小贴士1 指标属于上市公司指标，非上市公司通常难以应用；股东财富最大化、企业价值最大化，对于非上市公司的应用也均有困难。
- (5)只有利润最大化对于上市公司、非上市公司均可以应用。

小贴士 1 每股收益包括基本每股收益和稀释每股收益，相关指标计算有难度，在第六章有详细讲解。

三、利益相关者的要求

一学多考 | 中注

以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务就是要协调相关者的利益关系，协调他们之间的利益冲突 小贴士2。主要利益相关者的冲突与协调，见表 1-2。

小贴士 2 在企业价值一定的情况下，股东财富最大化可能意味着其他利益相关者的利益得不到充分保护。

表 1-2 主要利益相关者的冲突与协调

冲突主体	协调方式
股东与经营者	(1)解聘：通过股东约束经营者； (2)接收：通过市场约束经营者； (3)激励：股票期权、绩效股
股东与债权人	(1)限制性借债：如规定借款的用途、借款的担保条件和借款的信用条件等； (2)收回借款或停止借款

【例题 1·单选题】某公司董事会召开公司战略发展讨论会，拟将企业价值最大化作为财务管理目标，下列理由中，难以成立的是()。

- A. 价值代替价格，避免了过多受外界市场因素的干扰
- B. 易于操作，有利于进行量化考核和评价

- C. 将企业长期稳定的发展和持续的获利能力放在首位，克服短期行为
- D. 充分考虑了风险与报酬的关系

解析 以企业价值最大化作为财务管理目标主要问题是过于理论化，不易操作*。

【例题2·多选题】以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务就是协调相关者的利益关系，下列属于股东和债权人利益冲突的解决方式有()。

- A. 股权激励
- B. 限制性借债
- C. 收回借款或停止借款
- D. 通过市场约束债权人
- E. 压缩投资

解析 协调股东和债权人利益冲突的方式有：限制性借债、收回借款或停止借款。

核心考点二 财务管理的环境★★

财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响的外部条件。财务管理环境是实施财务管理的基本条件。

小贴士1

经济环境包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策和通货膨胀水平等。

一、经济环境

一学多考 | 中

(一) 经济周期

在经济周期的不同阶段，企业应采用不同的财务管理战略。经济周期中的财务管理战略，见表1-3。

表1-3 经济周期中的财务管理战略

战略	复苏	繁荣	衰退	萧条
投资战略	增加厂房设备	扩充厂房设备	停止扩张	建立投资标准
	实行长期租赁		出售多余设备	压缩管理费用
存货战略	建立存货储备	继续增加存货	削减存货	削减存货
			停止长期采购	
市场战略	开发新产品	提高产品价格	停产不利产品	保持市场份额
		开展营销规划		放弃次要利益
人力战略	增加劳动力	增加劳动力	停止扩招雇员	裁减雇员

答案

例题1-B

例题2-BC

* 例题答案在本页最下方。

(二) 通货膨胀水平

通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的，企业应当采取措施予以防范。通货膨胀的表现及防范，见表 1-4。

表 1-4 通货膨胀的表现及防范

项目		主要内容
通货膨胀的表现		(1) 资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求； (2) 企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失； (3) 利润上升，加大企业的权益资本成本； (4) 有价证券价格下降，增加企业的筹资难度； (5) 资金供应紧张，增加企业的筹资困难
不同阶段的 防范措施	初期	(1) 进行投资可以避免风险，实现资本保值； (2) 与客户签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失； (3) 取得长期负债，保持资本成本的稳定
	持续期	(1) 采用比较严格的信用条件，减少企业债权； (2) 调整财务政策，防止和减少企业资本流失

二、金融环境

(一) 金融工具

金融工具是指融通资金双方在金融市场上进行资金交易、转让的工具。借助金融工具，资金从供给方转移到需求方。金融工具，见表 1-5。

表 1-5 金融工具

类别	基本金融工具	衍生金融工具
含义	根据主合同基本条款产生的金融工具	在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的金融工具
主要形式	货币、票据、债券、股票等	远期合约、互换、掉期等

一般而言，金融工具具有流动性、风险性 小贴士 和收益性的特征。

(二) 利率

利率是资金的价格，它是衡量资金增值的基本单位，是资金的增值同投入资金的价值比。

$$K = K_0 + IP + (DP + LP + MP)$$

即：名义利率 = 纯利率 + 通货膨胀预期补偿率 + 风险（违约 + 流动性 + 期限）补偿率

名义利率的影响因素，见表 1-6。


小贴士  金融工具的风险主要包括违约风险和 市场风险，即信用 损失及价格波动的 风险。

表 1-6 名义利率的影响因素

名称		符号	内容
纯利率		K_0	没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率，只受货币的供求关系、平均利润率和国家调节的影响
通货膨胀预期补偿率		IP	由于通货膨胀造成货币实际购买力下降而对投资者的补偿，它与将来的通货膨胀水平有关，与当前的通货膨胀水平关系不大
风险补偿率	违约风险补偿率	DP	由于借款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资者带来的风险
	流动性风险补偿率	LP	一项资产能否迅速转化为现金，如果能迅速转化为现金，说明其变现能力强，流动性风险小(反向变动关系)
	期限风险补偿率	MP	在一定时期内利率变动的幅度，利率变动幅度越大，期限风险越大(同向变动关系)

小贴士

风险补偿率是资本提供者因承担风险所获得的超过纯利率、通货膨胀预期补偿率的回报。

【提示】风险补偿率受风险大小的影响，风险越大，要求的报酬率越高，当风险升高时，就相应要求提高报酬率。

【例题 3·多选题】在通货膨胀持续期，企业可以采取的措施有()。

- A. 调整财务政策，防止和减少企业资本流失
- B. 进行投资，实现资本保值
- C. 与客户签订长期购货合同
- D. 采取比较严格的信用条件，减少企业债权
- E. 取得长期负债，保持资本成本的稳定

解析 在通货膨胀持续期，企业可以采用比较严格的信用条件，减少债权；调整财务政策，防止和减少企业资本流失。

【例题 4·单选题】下列关于利率的表述中，正确的是()。

- A. 纯利率是指没有风险情况下的平均利率
- B. 通货膨胀预期补偿率与将来的通货膨胀水平有关，与当前的通货膨胀水平关系不大
- C. 流动性风险与资产的变现能力成正比
- D. 风险补偿率受风险大小的影响，风险越大，要求的报酬率越低

解析 选项 A，纯利率是指没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率；选项 C，流动性风险与资产的变现能力成反比；选项 D，风险补偿率受风险大小的影响，风险越大，要求的报酬率越高。

答案

例题 3-AD

例题 4-B

核心考点三 货币的时间价值★★★

终值(Future Value)：又称将来值，是现在一定量的货币折算到未来某一

时点所对应的金额，通常记作 F 。

现值(Present Value)：是指未来某一时点上一定量的货币折算到现在所对应的金额，通常记作 P 。

一、货币时间价值的基本计算*

一学多考 | 中注

(一) 单利计算公式

单利计算公式，见表 1-7。

表 1-7 单利计算公式

计算结果	计算公式
单利终值(F)	$F = P \cdot (1 + n \cdot i)$
单利现值(P)	$P = F / (1 + n \cdot i)$

(二) 复利计算公式

复利计算公式，见表 1-8。

表 1-8 复利计算公式

计算结果	计算公式	系数说明
复利终值(F)	$F = P \cdot (1 + i)^n$	复利终值系数，记为 $(F/P, i, n)$
复利现值(P)	$P = F / (1 + i)^n$	复利现值系数，记为 $(P/F, i, n)$

(三) 普通年金计算公式

普通年金又称后付年金，是每期**期末**发生的年金 （小贴士）。普通年金计算公式，见表 1-9。

表 1-9 普通年金计算公式

计算结果	计算公式	系数说明
年金终值(F)	$F_A = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i}$ $= A \times (F/A, i, n)$	年金终值系数，记为 $(F/A, i, n)$
年金现值(P)	$P_A = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ $= A \times (P/A, i, n)$	年金现值系数，记为 $(P/A, i, n)$

小贴士

理解年金概念时，注意只要时间间隔相等即可，不一定是 1 年。如时间间隔为半年时，通常直接用“年利率/2”计算得出半年的利率。

* 为计算方便，假定有关字母符号的含义如下： I 为利息； F 为终值； P 为现值； A 为年金值； i 为利率（折现率）； n 为计算利息的期数。

(四) 永续年金计算公式

永续年金是指无限期的年金。永续年金没有终止期限，因此就没有终值。永续年金计算公式，见表 1-10。

表 1-10 永续年金计算公式

计算结果	计算公式
永续年金终值(F)	—
永续年金现值(P)	$P = A/i$

二、特殊的年金计算

一学多考 | 中注

(一) 预付年金的计算公式

预付年金是指一定时期内每期期初等额收付的系列款项。预付年金计算公式，见表 1-11。

表 1-11 预付年金计算公式

计算方式	计算结果	计算公式
方式 1	预付年金终值(F)	$F_A = A \times (F/A, i, n) \cdot (1+i)$
	预付年金现值(P)	$P_A = A \times (P/A, i, n) \cdot (1+i)$
方式 2	预付年金终值(F)	$F_A = A \times [(F/A, i, n+1) - 1]$
	预付年金现值(P)	$P_A = A \times [(P/A, i, n-1) + 1]$

【提示】 计算方式 1，为用年金乘以相同期间的普通年金终值系数或现值系数再乘以 $(1+i)$ 。计算方式 2，终值为期数加上 1 的普通年金终值系数减去 1(期数加 1，系数减 1)，然后与年金相乘；现值为期数减去 1 的普通年金现值系数加上 1(期数减 1，系数加 1)，然后与年金相乘。

(二) 递延年金的计算公式

递延年金是指间隔一定时期后每期期末或期初收入或付出的系列等额款项。通常把间隔期称为递延期(m)，间隔期内无现金流。

1. 普通递延年金的计算公式

普通递延年金，即现金流发生在递延期之后的每期期末，因此结合普通年金计算。普通递延年金计算公式，见表 1-12。

表 1-12 普通递延年金计算公式

计算结果	计算公式	
递延年金终值(F) <small>小贴士1</small>	$F_A = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i} = A \times (F/A, i, n)$	
递延年金现值(P) <small>小贴士2</small>	减差法	$P = A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$
	相乘法	$P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$
	倒算法	$P = A \times (F/A, i, n) \times (P/F, i, m+n)$

小贴士 1 递延年金的终值计算，不受递延期(m)的影响。

小贴士 2 重点掌握前两种(减差法和相乘法)求递延年金现值的计算公式。

小贴士 3 预付递延年金现值的计算，通常利用递延年金的相乘法 and 预付年金的计算公式组合运用。

2. 预付递延年金的现值

预付递延年金，即现金流发生在递延期之后的每期期初，因此结合预付年金计算。预付递延年金现值计算公式，见表 1-13。

表 1-13 预付递延年金现值计算公式 小贴士3

计算方法	计算公式
方法 1	$P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i) \times (P/F, i, m)$
方法 2	$P = A \times [(P/A, i, n-1) + 1] \times (P/F, i, m)$

(三) 普通年金的逆运算应用

普通年金的逆运算应用，见表 1-14。

表 1-14 普通年金的逆运算应用

分类	含义及应用	计算公式及系数
年偿债基金 (年金终值逆运算)	为使年金终值达到既定金额的年金数额(已知终值 F_A ，求年金 A)	$A = F_A \times i / [(1+i)^n - 1]$ “偿债基金系数”，记作 $(A/F, i, n)$
年资本回收额 (年金现值逆运算)	在约定年限内等额回收初始投入资本的金额(已知普通年金现值 P_A ，求年金 A)	$A = P_A \times i / [1 - (1+i)^{-n}]$ “资本回收系数”，记作 $(A/P, i, n)$

【例题 5·单选题】某人希望在第 5 年年末取得本利和 20 000 元，则在年利率为 2%，复利计息的方式下，此人每年年末应当存入银行()元。
[$(F/A, 2\%, 5) = 5.2040$]

- A. 4 243.13
- B. 3 843.20
- C. 18 144.30
- D. 4 852.48

解析 每年应当存入银行的数额 = $20\,000 / (F/A, 2\%, 5) \approx 3\,843.20$ (元)。

【例题 6·单选题】某公司决定连续 5 年每年年初存入银行 10 万元以备 5 年后使用，假设银行存款年利率为 2%，则 5 年后该公司可以使用的资金额。

答案 例题 5-B

为()万元。[已知 $(F/A, 2\%, 6) = 6.3081$, $(F/A, 2\%, 5) = 5.2040$]

- A. 53.08 B. 51.22
C. 52.04 D. 51.00

解析 本题是计算预付年金终值的问题, 5年后的本利和 $= 10 \times [(F/A, 2\%, 5+1)-1] \approx 53.08$ (万元)。

核心考点四 资产的风险与收益★★

一、资产的收益

一学多考 | 中

(一) 资产收益的含义与计算

资产的收益是指资产的价值在一定时期的增值, 一般情况下以金额和百分比两种方式表示。通常采用资产收益率表示资产的收益。

$$\begin{aligned} \text{单期资产收益率} &= \frac{\text{资产价值(价格)的增值}}{\text{期初资产价值(价格)}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{利息(股息)收益} + \text{资本利得}}{\text{期初资产价值(价格)}} \times 100\% \\ &= \text{利息(股息)收益率} + \text{资本利得收益率} \end{aligned}$$

【提示】 为了便于比较和分析, 对于计算期限短于或长于1年的资产, 在计算收益率时一般要将不同期限的收益率转化成年收益率。 (小贴士)

小贴士

如果不作特殊说明的话, 资产的收益指的就是资产的年收益率。

(二) 资产收益率的类型

资产收益率包括实际收益率、预期收益率和必要收益率三种类型, 财务管理中主要运用后两种来进行财务的预测与决策。

(1) 预期收益率, 是指在**不确定的条件下**, 预测的某资产**未来可能实现**的收益率。

(2) 必要收益率, 表示投资者对某资产合理要求的**最低收益率**。必要收益率由**无风险收益率**和**风险收益率**组成。

二、资产的风险及其衡量

一学多考 | 中 注

资产的风险是资产收益率的不确定性, 其大小可用资产收益率的**离散程度**来衡量。风险的衡量指标及适用范围, 见表1-15。

答案

例题 6-A

表 1-15 风险的衡量指标及适用范围

指标	计算公式	风险衡量	适用范围
方差(σ^2)	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i$	期望值相同的情况下，方差越大，标准离差越大，风险越大	只适用比较预期收益率相同的资产的风险大小
标准离差(σ)	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i}$		
标准离差率(V)	$V = \frac{\sigma}{\bar{E}} = \frac{\text{标准离差}}{\text{期望值}}$	标准离差率越大，风险越大	预期收益率相同或不相同均适用

【提示】(1) 两个投资方案期望值相同时，方差越大，标准离差越大，标准离差率越大，因此风险也越大；

(2) 两个投资方案期望值不同时，标准离差率越大，风险越大。

对于单个方案，决策者可根据其标准离差(率)的大小，并将其同设定的可接受的此项指标最高限值对比；对于多方案择优，决策者应选择低风险高收益的方案，即选择标准离差率最低、期望收益最高的方案。

三、证券资产组合的风险与收益

一学多考 | 中注

(一) 证券资产组合的预期收益率

$E(R_p) = \sum W_i \times E(R_i)$

$E(R_p)$ ——证券资产组合的预期收益率；

$E(R_i)$ ——组合内第*i*项资产的预期收益率；

W_i ——第*i*项资产在整个组合中所占的价值比例。

(二) 证券资产组合的风险及其衡量 小贴士

1. 证券资产组合的风险分散功能

两项资产收益率的相关程度，即两项资产收益率之间的相对运动状态，称为相关系数(ρ)。理论上，相关系数在区间 $[-1, 1]$ 内。相关系数内容说明，见表 1-16。

表 1-16 相关系数内容说明

相关系数 ρ	主要含义
$\rho = 1$	(1) 资产收益率完全正相关(收益率变化方向/变化幅度完全相同)； (2) 组合的标准差达到最大； (3) 组合的风险 = 组合中单项资产风险的加权平均值； (4) 两项资产的风险完全不能相互抵消，这样的组合不能降低任何风险

小贴士

证券资产组合的风险与收益具有与单个资产不同的特征，单项资产的方差、标准离差、标准离差率就可能不再是衡量风险的有效工具。

(续表)

相关系数 ρ	主要含义
$\rho = -1$	(1) 资产收益率完全负相关(收益率变化方向相反, 变化幅度相同); (2) 组合的标准差达到最小, 甚至可能是 0; (3) 两项资产的风险可以充分地相互抵消, 甚至完全消除, 这样的组合能够最大程度地降低风险
$-1 < \rho < 1$ (大多数情况下大于 0)	(1) 组合的标准差 < 组合中各资产标准差的加权平均值; (2) 组合的风险 < 组合中各项资产风险之加权平均值; (3) 组合能够分散风险, 但不能完全消除风险

一般来讲, 随着证券资产组合中资产个数的增加, 证券资产组合的风险会逐渐降低。 (小贴士)

小贴士

当资产的个数增加到一定程度时 (20 个), 证券资产组合的风险程度将趋于平稳, 这时组合风险的降低将非常缓慢直到不再降低。

2. 系统风险和非系统风险
系统风险和非系统风险, 见表 1-17。

表 1-17 系统风险和非系统风险

类型	特征	说明
非系统风险	可以通过证券资产组合而分散掉	特定企业或特定行业所特有, 与政治、经济和其他影响所有资产的市场因素无关。 在证券资产组合中资产数目较低时, 增加资产的个数, 分散风险的效应会比较明显, 但资产数目增加到一定程度时, 风险分散的效应就会逐渐减弱
系统风险	不能通过资产组合消除	由影响整个市场的风险因素所引起, 包括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则变革、政治因素等

3. 系统风险的衡量

单项资产或证券资产组合受系统风险影响的程度, 可以用系统风险系数 (β 系数) 来衡量。

(1) 单项资产的系统风险系数 (β 系数)。

$$\beta_i = \frac{cov(R_i, R_m)}{\sigma_m^2} = \frac{\rho_{i,m} \sigma_i \sigma_m}{\sigma_m^2} = \rho_{i,m} \times \frac{\sigma_i}{\sigma_m}$$

单项资产的 β 系数是表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的影 响程度。即相对于市场组合的平均风险而言, 单项资产所含的系统风险的大小。

(2) 证券资产组合的系统风险系数。

证券资产组合的 β 系数是所有单项资产 β 系数的加权平均数, 权数为各种资产在证券资产组合中所占的价值比例。

$$\beta_p = \sum W_i \times \beta_i$$

【提示】由于单项资产的 β 系数不尽相同，因此通过替换资产组合中的资产或者改变不同资产在组合中的价值比例，可以改变组合的风险特性。

β 系数的基本含义，见表1-18。

表 1-18 β 系数的基本含义

β 系数	含义
$\beta = 1$	(1) 该资产的收益率与市场平均收益率呈同方向、同比例的变化； (2) 该资产所含的系统风险与市场组合的风险一致
$\beta < 1$	(1) 该资产收益率的变动幅度小于市场组合收益率的变动幅度； (2) 该资产的系统风险小于市场组合的风险
$\beta > 1$	(1) 该资产收益率的变动幅度大于市场组合收益率的变动幅度； (2) 该资产的系统风险大于市场组合的风险

大多数资产的 β 系数是大于零的，它们收益率的变化方向与市场平均收益率的变化方向是一致的，只是变化幅度不同而导致 β 系数的不同；极个别的资产的 β 系数是负数，表明这类资产与市场平均收益的变化方向相反，当市场平均收益增加时，这类资产的收益却在减少。

【例题 7·单选题】某投资公司的一项投资组合中包含 A、B 和 C 三种股票，权重分别为 30%、50% 和 20%，三种股票的预期收益率分别为 20%、10% 和 -5%，则该项投资组合的预期收益率为()。

- A. 8.33% B. 10% C. 12% D. 15%

解析 该项投资组合的预期收益率 = 30% × 20% + 50% × 10% + 20% × (-5%) = 10%。

【例题 8·单选题】下列关于风险大小的表述中，不正确的是()。

- A. 资产的期望收益越高，风险越大
B. 资产收益率的离散程度越大，风险越大
C. 在期望值相同的情况下，标准离差越大，风险越大
D. 在期望值不同的情况下，标准离差率越大，风险越大

解析 期望收益反映预计收益的平均化，在各种不确定性因素影响下，它代表着投资者的合理预期，并不是衡量风险大小的指标。

核心考点五 资本资产定价模型★★★

一、资本资产定价模型的基本公式

一学多考 | 中注

必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

1. 必要收益率

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

答案

例题 7-B

例题 8-A