

2007年中级财务管理考前冲刺内部讲义[2] PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/262/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_262772.htm

第二章 风险与收益分析 一、资产的风险与收益 资产的收益是指资产的价值在一定时期（通常指1年）的增值。表述方式包括收益额（利息红利或股息收益及资本利得）和收益率〔（利）股息的收益率和资本利得的收益率〕。从财务管理的角度看，风险是指由于各种难以预料或无法控制的因素作用，使企业的实际收益与预期收益发生背离，从而蒙受经济损失的可能性。（主要指不利方面）

二、单项资产风险的衡量（一）收益率的方差 收益率的方差用来表示资产收益率的各种可能值与其期望值之间的偏离程度。（二）收益率的标准差：它等于方差的开方（平方根）。标准差和方差都是用绝对指标来衡量资产的风险大小。

1. 适用条件：在预期收益率相同的情况下，标准或方差越大则风险越大；标准差或方差越小则风险也越小。

2. 局限：预期收益率不同的资产的风险不适用。（三）收益率的标准离差率 标准离差率是资产收益率的标准差与期望值之比。也可称为变异系数。标准离差率是一个相对指标。它表示某资产每单位预期收益中所包含的风险的大小。

1. 适用条件：一般情况下标准离差率越大，资产的相对风险越大；相反，标准离差率越小，资产的相对风险越小。标准离差率指标可以用来比较预期收益率不同的资产之间的风险大小。

2. 注意：如果资产的预期收益率相同不需要计算标准离差率。

【例1】某企业拟投资A、B两项资产，其预期收益率分别为12%和15%，标准差分别为6%和7%，则B资产风险高于A资产（

)。【答案】：错【解析】：因为A、B资产的预期收益不同，不能直接比较其标准差，而应计算标准离差率，虽然B资产标准差7%大于A资产6%的水平，但B资产的标准离差率0.47略低于A资产的标准离差率0.5,所以, A资产的投资风险略高。注意问题：如果可以预计未来收益率发生的概率（估算）以及未来收益率，可利用上述公式计算收益率的方差、标准差和标准离差率。如果没有未来资料，也可以利用历史数据的算术平均值计算样本标准差。（四）样本标准差 其中：n表示样本中历史数据的个数

风险控制对策与偏好

（一）风险对策（掌握选择）

风险对策要点 采取措施（多选）

规避 放弃项目 彻底避免 拒绝与不守信用的企业合作、放弃亏损项目 减少 控制风险因素 减少风险的发生 控制发生频率 降低损害程度 准确预测、多方案选择、搜集信息、市场调研、多元化组合投资 转移 以一定代价将风险转移给他人 投保、联营、技术转让、业务外包 接受 风险自担 承担损失计入成本、冲减利润 风险自保 提取准备金

【例2】下列属于接受风险的对策是（ ）。 A．放弃NPV为负数的投资项目 B．组合投资 C．提取坏账准备金 D．搜集信息，评价客户的资信标准【答案】：C

【解析】：A属于规避风险的对策；BD属于减少风险的对策，只有C是正确的。此知识点以单选或多选提醒前面掌握。

（二）风险偏好（判断、多选）

分类 价值取向

风险回避者 预期收益率相同时选低风险的资产，预期风险相同使选高收益率的资产 风险追求者 当预期收益相同时，选择风险大的（追求最大的效用） 风险中立者 既不回避风险也不主动追求风险（选择资产的惟一标准是预期收益的大小，不管风险状况如何）

【例3】所有的投资人出于风险反感，都会同时比

较风险与收益，在二者间权衡并追求高收益。【答案】：错
【解析】：风险中立者选择资产的惟一标准只看预期收益的大小，不管风险状况如何。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