

第六章资本市场：证券风险定价小结 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/38/2021\\_2022\\_\\_E7\\_AC\\_AC\\_E5\\_85\\_AD\\_E7\\_AB\\_A0\\_E8\\_c33\\_38894.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/38/2021_2022__E7_AC_AC_E5_85_AD_E7_AB_A0_E8_c33_38894.htm)

本章小结: 1. 资本市场理论，从《投资学》的角度，是解释资产价格或收益变动规律的理论；从《经济学》的角度，是解释资本市场如何确定资产均衡价格的理论，既研究资产价格和收益的变动规律是什么？哪些因素驱动价格和收益的变化，需要予以关注研究？以及资产价格或收益与影响因素之间的关系. 2. 投资者首先可以通过计算各个证券的预期收益率、方差及各证券间的协方差得出证券投资的有效集合，然后找出有效集与该投资等效用曲线族相切的切点，该切点代表的组合就是获得最大投资效用的组合，即最优投资组合。 3. 引入无风险资产和按无风险资产收益率自由借贷后，对于规避风险的投资者来说，不论该投资者主观风险承受能力如何，投资者持有的最由证券组合总是市场组合，而不是有效边界上任何其他点所代表的证券组合，更不是可行集内其他点代表的证券组合。最由投资组合与投资者的风险偏好事无关的。 4、资本资产定价模型表明，当证券市场处于均衡状态时，资产的语气收益率等于市场队伍风险投资所要求的收益率加上风险溢价。给定无风险收益率 $R_f$ 为一个常数，投资收益率是系统性风险值的正的线性函数，而风险溢价决定于下面两个因素：

(1) 市场组合的预期收益率 减去无风险收益率，这是每单位风险的风险溢价；(2) 用  $\beta$  系数表示的风险值。 5、因素模型认为各种证券的收益率均受某个或几个共同股墟影响。各种证券收益率之所以相关主要是因为 他们都会对这些共同

的因素期反应。6、套利定价理论认为，一种证券的预期收益率等于无风险利率（ $r_f$ ）加上 $k$ 各因素风险报酬（ $k \cdot r_f$ ）6、对CAPM的实证检验即使不是完全不可能的，也是极其困难和复杂的，会遇到困难和复杂的，会遇到难以真正的市场组合、用实际的收益率替代预期收益率、数据挖掘倾向、幸存者偏样本误、相关变量是否随时间变化等等诸多难题，因此理论界远未形成定论。但这并不影响CAPM和APT在实践中发挥重要的作用。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](http://www.100test.com)