

第一节 投资风险与收益的关系 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E7_AC_AC_E4_B8_80_E8_8A_82_E3_c33_41044.htm

提要：证券投资的目的是对于不同的投资者可能有所差异，但获取收益是最主要的目的，证券投资收益金会给投资者带来正效用，为此，投资者必须了解证券投资收益的表现形式，并能对收益作出估计和衡量。但证券投资也和其他投资型式一样，也是一种风险投资，证券投资的收益就是在一定的风险前提下实现的，本章将较为集中地对证券投资的风险分析研究。主要内容：风险的涵义 风险与收益 系统风险的涵义 非系统风险 投资组合 证券投资的信用评级分析 主要内容：一、风险的涵义 风险的一般涵义为损失的不确定性，证券投资的风险是由于未来的不确定性而产生的预期收益损失的可能。具体表现为实际收益率和预期收益率之间的离差。二、风险与收益 风险和收益是一对矛盾的统一体，亏损和收益的减少缘由于风险，同样超额收益也同样来源于高风险的报酬。不同的投资者对风险和收益的选择是不同的。在研究风险与收益时要把握如下几个方面：A、风险与收益的对称性。在一个完全竞争的市场，风险和收益往往是同方向变化的，风险高的投资收益率高，风险低的投资收益率低。高收益低风险的投资必然会吸引更多的投资者介入而逐渐降低收益。B、现实市场信息的不对称性和垄断的存在，会出现风险与收益方向的背离。存在着四种状况：高风险低收益（赌博）；高风险高收益；低风险低收益；低风险高收益（机遇）。C、市场常见的两种状态为高风险高收益和低风险低收益，高风险的额外收益

实际是投资者承担更多风险的报酬。保守的投资者青睐于低风险低收益的投资，激进的投资者会从事高风险高收益的投资。D、投资者对风险的接受程度是各自不同的，这就是投资者的风险偏好。大多数理性的投资者不会选择高风险低收益的投资。在收益相同的情况下，他们希望承受最小的风险。除非投资收益率提高到能够补偿投资者承受的风险，否则，他们不会进行投资。这一假设是研究本讲尤其是马柯威茨模型的重要前提。造成证券投资价格不确定性和风险的因素很多，我们可以把它们归纳成两大方面：系统风险和非系统风险。

(一)、系统风险的涵义 系统风险是指由于公司外部，不为公司所预计的原因和控制因素造成的风险。系统风险也称为不可分散风险。其由共同一致的要素产生，对证券市场的所有证券商品都有影响。只要进入市场就不可避免的存在系统风险，它不能通过投资组合进行分散。常见的系统风险 政治政策性风险 利率风险 信用交易风险 汇率风险

(二)、非系统风险 非系统风险是有股份公司自身的某种原因而引起证券价格下跌的可能性。它只存在于相对独立的范围，或者是个别行业之中。非系统风险可以通过投资组合进行分散。常见的非系统风险 常见的非系统风险有：企业经营风险、企业财务风险、企业道德风险、流动性风险、交易风险、证券投资价值风险等。

三、投资组合 由于非系统风险可以通过多元化投资组合加以消除，随着投资数目的增多，投资组合的非系统风险逐渐降低，体现了把鸡蛋放在不同篮子里面的理论。然而系统风险是无法通过分散投资消除的。证券市场风险存在的特殊性：证券的本质决定了证券价格的不确定性 证券投资者的不同心态影响了证券价格的波动 证券投资风险难以控

制证券投资风险的防范：风险产生的原因是多种的，对风险的防范也是多方面的，投资者可以通过投资组合规避非系统风险。而管理层需要对市场进行风险调控，尽可能减少市场的风险，加强市场的规范。法律制度的健全 监督措施的完善 交易中介的自律管理 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