

第七章证券组合管理习题（12）论述题一 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\\_83\\_E7\\_AB\\_A0\\_E8\\_c33\\_41161.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E7_AC_AC_E4_B8_83_E7_AB_A0_E8_c33_41161.htm)

（八）论述题一

- 1.投资者为什么要构建证券组合？
- 2.构思证券组合资产应遵循哪些基本原则？为什么？
- 3.比较收入型证券组合与增长型证券组合。
- 4.证券组合通常有几种类型？不同类型的证券组合之间有什么区别？
- 5.证券组合管理包括哪些主要内容？各内容的具体含义是什么？
- 6.什么是评价证券组合资产经济效果的主导思想？
- 7.论述现代证券组合理论的产生和发展。
- 8.试结合草图说明：为什么投资者总会在有效边界上选择他们的证券组合（假设不存在无风险证券）？
- 9.假设两种组合A和B之间存在关系： $E(r_A) < E(r_B)$ 且  $A < B$ 。当不同的投资者比较两种证券组合A与B的优劣时，他们会得到相同的结果吗？为什么？
- 10.根据马柯威茨模型，投资者会怎样选择证券组合？为什么？
- 11.阐述马柯威茨均值方差模型的应用。

答案：合投资可以在投资收益和投资风险中找到一个平衡点，即在风险一定的条件下实现收益的最大化，或在收益一定的条件下使风险尽可能地降低。构建证券组合为什么可以降低证券投资风险呢？人们常常会用篮子装鸡蛋的例子来说明。如果我们把鸡蛋放在同一个篮子里，万一这个篮子不小心掉在地上，所有的鸡蛋都可能被摔碎；如果我们把鸡蛋分放在不同的篮子里，一个篮子掉了，不会影响到其他篮子里的鸡蛋。资产组合理论证明，证券组合的风险随着组合所包含的证券数量的增加而降低，资产间关联性极低的多元化证券组合可以有效地降低投资风险。理性投资者的基本行为特征是

厌恶风险和追求收益最大化。投资者力求在这一对矛盾中达到可能的最佳平衡。如果投资者仅投资于单个资产，他只有有限的选择。当投资者将各种资产按不同比例进行组合时，其选择就会有无限多种。这为投资者在给定风险水平的条件下获取更高收益提供了机会。当投资者对证券组合的风险和收益作出权衡时，他能够得到比投资单个资产更为满意的收益与风险的平衡。

2.构思证券组合就是在根据投资政策和一定的分析方法选择了证券之后，确定如何将资金进行分配以使证券投资组合具有理想的风险和收益特征。不同类型的证券组合的风险和收益的特征是不同的。但是，下述基本原则是构思任何类型的证券组合都应该考虑的：

- (1) 本金的安全性原则 投资组合管理首先要考虑的是本金的安全无损，这是未来获得基本收入和资本增值的基础。本金的安全不仅指保持本金原值，而且包括保持本金的购买力。由于通货膨胀的存在，购买力风险是一种非常现实的风险。买普通股比买固定收益证券如债券、优先股更有利于抵御这种风险。
- (2) 基本收益的稳定性原则 在构思投资组合时，组合管理者都把获得稳定的基本收益当作一种基本的考虑。以股息或利息形式获得的当前收益，使他可以很现实地享受组合的成果，这可能要比收入的期望值对他更有意义。因为，稳定的收入可以使他更准确、更合理地做投资计划，确定是再投资，还是消费。
- (3) 资本增长原则 一般而言，资本的增长是组合管理的一个理想目标。然而这并不意味着一定要投资于增长型股票。组合既可以通过购买增长型股票而壮大，也可以通过收益再投资而壮大。大的资产组合比小的更稳定、更安全，收入也更多。资本增长对改善组合头寸状况、维持购买力

和增强管理的灵活性都是有益的。（4）良好市场性原则 良好市场性原则是指证券组合中的任何一种证券应该易于迅速买卖，这取决于具体证券的市场价格和市场规模。某种股票的市场规模取决于公司的规模、股东的数量、公众的兴趣。高价股的市场性一般不如低价股的市场性好，每股400 美元的股票肯定不如每股40 美元的股票容易买卖。小公司股票的市场性不如大公司好。大公司可流通股票多，可保证市场交易的连续性，而且，大公司的稳定及高质量形象也对增强其股票的市场性有利。（5）流动性原则 资产的流动性强有利于组合管理者及时抓住有利的投资机会。谨慎的组合管理者往往会专门保留一部分现金资产或持有部分流动性强的证券。（6）多元化原则 组合理论为组合管理者的多元化投资提供了有实际应用价值的建议：第一，应根据证券的预期收益及其与市场和其他证券收益的相关关系来构建组合；第二，不仅要考虑收益，还要考虑收益的波动；第三，要有效降低证券组合的标准差，证券组合中至少应包含10 种证券。（7）有利的税收地位原则 很多金融决策都要受所得税的影响，承担高税赋就难以实现理想的收益目标。在需要避税时，可考虑投资于免税的政府债券或较少分红的股票上。

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)