

资本资产定价模型的应用 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\\_\\_E8\\_B5\\_84\\_E6\\_9C\\_AC\\_E8\\_B5\\_84\\_E4\\_c33\\_41614.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_B5_84_E6_9C_AC_E8_B5_84_E4_c33_41614.htm) 第二部分 资本资产定价

模型的应用 资本资产定价模型主要应用于：资产估值、资金成本预算以及资源配置等方面。一、资产评估——判断证券是否被市场错误定价在均衡状态下，根据资本资产定价模型

求得的 $E(i)$ 与根据股票现金流估价模型求得的 $E(i)$ 应有相同的值。以此确定均衡期初价格。将现行的实际市场价格与均衡的期初价格进行比较。二者不等，则说明市场价格被误定，

被误定的价格应该有回归的要求。二、资源配置——根据对市场走势的预测来选择具有不同系数的证券或组合以获得较高收益或规避市场风险。证券市场线表明：系数反映证券或组合对市场变化的敏感性

当有很大把握预测牛市到来时，应选择那些高系数的证券或组合（高系数的证券将成倍地放大市场收益率）；在熊市到来之际，应选择那些低系数的证券或组合，以减少因市场下跌而造成的损失。

第三部分 资本资产定价模型的有效性 资本资产定价模型的有效性 现实市场中的风险与收益是否具有正相关关系，是否还有更合理的度量工具用以解释不同证券的收益差别。

1977年，罗尔指出，由于测试时使用的是市场组合的替代品，对资本资产定价模型的所有测试只能表明该模型实用性之强弱，而不能说明该模型本身有效与否。

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)