

证券组合的业绩评估 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_AF_81_E5_88_B8_E7_BB_84_E5_c33_41617.htm 第四节 证券组合的业绩

评估主要介绍业绩评估原则、业绩评估指数、业绩评估应注意的问题三部分内容。一、业绩评估原则——既要考虑组合

收益的高低，也要考虑组合所承担风险的大小二、业绩评估指数1、詹森指数（1969年，詹森）——以证券市场线为基准

，指数值实际上就是证券组合的实际平均收益率与由证券市场线所给出的该证券组合的期望收益率之间的差。詹森指数

就是证券组合所获得的高于市场的那部分风险溢价，风险由

系数测定。（图形上）代表证券组合与证券市场线之间的

落差。如果证券组合的詹森指数为正，则其位于证券市场线

上方，绩效好；如果组合的詹森指数为负，则位于证券市场

线下方，绩效不好。2、特雷诺指数（1965年，特雷诺）——

用获利机会来评价绩效，指数值由每单位风险获取的风险溢

价来计算，风险仍然由 系数来测定。（图形上）是连接证

券组合与无风险证券的直线的斜率。当斜率大于证券市场线

斜率（ $TP > TM$ ）时，组合绩效好于市场绩效，此时组合位于

证券市场线上方；相反，斜率小于证券市场线斜率（ TP

$< TM =$ 时，组合绩效不如市场绩效好，此时组合位于证券市

场线下方。3、夏普指数（1966年，夏普）——以资本市场线

为基准，指数值等于证券组合的风险溢价除以标准差

。 $S_p = (R_p - R_f) / \sigma_p$ （图形上）是连接证券组合与无风险资产的

直线的斜率，与市场组合的夏普指数比较，高的夏普指数表

明该管理者比市场经营得好，组合位于资本市场线上方；低

的夏普指数表明经营得比市场差，组合则位于资本市场线下方；位于资本市场线上的组合的夏普指数与市场组合的夏普指数均相等，表明管理具有中等绩效。三、业绩评估应注意的问题使用詹森指数、特雷诺指数以及夏普指数评价组合业绩的不足（3个）：（1）3类指数均以资本资产定价模型为基础，隐含与现实环境相差较大的理论假设。可能导致评价结果失真。（2）3类指数中都含有用于测度风险的指标，而计算这些风险指标有赖于样本的选择。可能导致基于不同的样本选择所得到的评估结果不同，也不具有可比性。（3）3类指数的计算均与市场组合发生直接或间接关系，现实中用于替代市场组合的证券价格指数具有多样性。会导致基于不同市场指数所得到的评估结果不同，不具有可比性。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