

第七章证券组合管理第四节、对证券组合的业绩评价 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_41910.htm

(一) 业绩评估的原则 评价业绩效果并不是仅仅比较收益率的大小，还必须要看该资产组合所承担的风险所承担的风险度不同，其收益率也就不同。在同一风险水平上的收益率数值才具有可比性。而资产组合风险水平的高低应取决于投资者的风险承受能力，超过投资者的风险承受力进行投资，即使获得高收益也是不可取的。 证券组合的管理者的业绩的好坏更可能依赖于：1

．其证券组合的目标风险水平；2．当时市场的整体业绩，而不是管理者的技能水平。为评估管理者的技能，需要一种对于风险水平和市场优点不灵敏的绩效测定方法。如果按风险调整的业绩评价方法，异乎寻常的高水平或低水平风险的证券组合不会有获得高分或低分。 评价业绩必须按照风险进行调整。

(二) 业绩评估指数 1．詹森指数 J_p 。这是1969年由詹森提出的。该指数的计算公式如下： $J_p = E_p - [r_f + (E_M - r_f) \beta_p]$ 如果学习了后面的内容，读者就会明白这个公式所包含的意思。等号后面的 E_p 表示组合的收益。 J_p 是在 E_p 的基础上进行调整的评价业绩。等号右边括号中的 β_p 。是测定风险的系数，体现风险的大小。如果 β_p 增大，将使得詹森指数变小。

2．特雷诺指数 T_p 。这是1965年由特雷诺提出的计算公式如下。 $T_p = (E_p - r_f) / \beta_p$ 等号右边的 E_p 表示组合的收益。 T_p 是在 E_p 的基础上进行调整后的评价业绩。等号右边的分母 β_p 是测定风险的系数，体现的也是风险。如果 β_p 增大，将使得特雷诺指数变小。

3．夏普指数 S_p 。这是1966年由夏普提出的，计算公

式如下： $S_p = (EPrF) / \rho$ 公式中的 ρ 是标准差，也是体现风险的。当 ρ 增大的时候，夏普指数将变小。

(三) 业绩评估应注意的问题 业绩的评应该是收益与风险的均衡，是收益在经过了风险的调整之后的结果。不能只局限于考察收益的大小，而忽略了风险的作用。

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