

第七章第二节证券组合分析 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E7_AC_AC_E4_B8_83_E7_AB_A0_E2_c33_42623.htm 主要介绍单个证券的收益和风险、证券组合的收益和风险、证券组合的可行域和有效边界、最优证券组合四部分内容。第一部分 单个证券的收益和风险 在股票投资中，投资收益等于期内股票红利收益和价差收益之和。风险的大小由未来可能收益率与期望收益率的偏离程度来反映。第二部分 证券组合的收益和风险 一、两种证券组合的收益和风险 $E(r_P) = x_A E(r_A) + x_B E(r_B)$
 $\sigma_P^2 = x_A^2 \sigma_A^2 + x_B^2 \sigma_B^2 + 2x_A x_B \sigma_A \sigma_B \rho_{AB}$ ρ_{AB} ：相关系数； σ_A σ_B ρ_{AB} ：协方差，记为 $COV(A, B)$ 二、多种证券组合的收益和风险 第三部分 证券组合的可行域和有效边界 一、证券组合的可行域 1、两种证券组合的可行域 组合线——任何一个证券组合可以由组合的期望收益率和标准差确定出坐标系中的一点，这一点将随着组合的权数变化而变化，其轨迹将是经过A和B的一条连续曲线，这条曲线称为证券A和证券B的组合线。描述了证券A和证券B所有可能的组合。不同关联性下的组合线形状（掌握第（4）种，（1）（2）（3）是（4）的特殊形式——组合线的一般情况）（1）完全正相关下的组合线（ $\rho_{AB}=1$ ）——连接AB两点的直线（2）完全负相关下的组合线（ $\rho_{AB}=-1$ ）——折线（3）不相关情形下的组合线（ $\rho_{AB}=0$ ）——一条经过A和B的双曲线（4）组合线的一般情形（ $0 < \rho_{AB} < 1$ ）——一条双曲线。相关系数决定组合线在A和B之间的弯曲程度，随着 ρ_{AB} 的增大，弯曲程度将降低。当 $\rho_{AB}=1$ 时，弯曲程度最小，呈直线；当 $\rho_{AB}=-1$ 时

，弯曲程度最大，呈折线；不相关是一种中间状态，比正完全相关弯曲程度大，比负完全相关弯曲程度小。在不卖空的情况下，组合降低风险的程度由证券间的关联程度决定（相关系数越小，证券组合的风险越小，特别是负完全相关的情况下，可获得无风险组合。） 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