

第七章第三节资本资产定价模型 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_42626.htm 主要介绍资本资产定价模型的原理、应用、有效性三部分内容。第一部分 资本资产定价模型的原理 一、假设条件（3个）：1、对投资者的规范假设一：投资者都依据期望收益率评价证券组合的收益水平，依据方差（或标准差）评价证券组合的风险水平，并采用寻找无差异曲线簇与有效边界的切点的方法选择最优证券组合。假设二：投资者对证券的收益、风险及证券间的关联性具有完全相同的预期。2、对现实市场的简化假设三：资本市场没有摩擦（市场对资本和信息自由流动的阻碍）。即不考虑交易成本和对红利、股息及资本利得的征税；信息向市场中的每个人自由流动；任何证券的交易单位都是无限可分的；市场只有一个无风险借贷利率；在借贷和卖空上没有限制。二、资本市场线 无风险证券对有效边界的影响：（几何特征）现有证券组合可行域较之原有风险证券组合可行域扩大并具有直线边界。原因（了解）：（1）投资者通过将无风险证券F与每个可行的风险证券组合再组合的方式增加证券组合的种类，使原有风险证券组合的可行域得以扩大（新可行域含：无风险证券、原有风险证券组合、因无风险证券F与原有风险证券组合再组合而产生的新型证券组合）；（2）无风险证券F与任意风险证券或组合P进行组合时，其组合线恰好是一条由无风险证券F出发并经过风险证券或组合P的射线FP，从而无风险证券F与切点证券组合T进行组合的组合线便是射线FT，并成为新可行域的上部边界——

有效边界。有效边界FT上的切点证券组合T的特征（3个）：
（1）T是有效组合中惟一一个不含无风险证券而仅由风险证券构成的组合；（2）有效边界FT上的任意证券组合，即有效组合，均可视为无风险证券F与T的再组合；（3）切点证券组合T完全由市场确定，与投资者的偏好无关。切点证券组合T的经济意义：（1）所有投资者拥有完全相同的有效边界。（2）投资者对依据自己风险偏好所选择的最优证券组合P进行投资，其风险投资部分均可视为对T的投资（即每个投资者按各自偏好购买各种证券，其最终结果是每个投资者手中持有的全部风险证券所形成的风险证券组合在结构上恰好与切点证券组合T相同）。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