

经济师中级金融基础辅导-金融市场理论 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/455/2021_2022__E7_BB_8F_E6_B5_8E_E5_B8_88_E4_c49_455229.htm

学习目标掌握有效资本市场理论和**有效证券与资产组合理论**的涵义；熟悉**资产定价理论**、**期权定价理论**的内容；了解**资产定价与期权定价模型**。

（一）掌握有效资本市场理论

1、有效资本市场理论概述

市场有效性是有价证券价格真实性之基础所在。如果一个市场是完全、开放、无限制的，信息完整、对称，一定是有效市场。市场有效性说明有价证券价格可以及时反映市场可以得到的完整信息。

2、有效资本市场理论的基本内容

西方经济学家将市场分为强有效市场、半强有效市场与弱有效市场。对于这三个概念，我们要有一定的了解和掌握。

强有效市场：市场全部信息源（公开与内部）与预期收益关联紧密，而非预期收益则与信息源关联不紧密；半有效市场：市场全部公开信息与预期收益关联紧密，非预期收益与全部市场公开信息关联不紧密；弱有效市场：现期的预期收益与前期的预期收益关联紧密，而现期非预期收益则与前期预期收益关联不紧密。当然，市场有效性必须建立在一定的市场规模基础上。如果一个市场达不到一定的规模，那么，该市场必然呈现出低效率运作。

（二）有效证券与资产组合理论

1、有效证券与资产组合理论概述

投资选择行为就是资产组合过程，即追求与风险相一致的收益。马科维茨是现代投资组合理论的创始人。在1952年发表了一篇文章，阐述了在一定风险下，如何进行投资组合，从而获取最大的预期收益。投资组合分析有以下三个假设：市场是有效的、风险是可以规避的、组

合是在预期和风险基础上进行的。结论：在同一风险水平前提下，高收益率的投资组合最为有效；而在同一期望收益前提下，低风险的投资组合最为有效。例题：单选马科维茨指出，在同一期望收益前提下，最为有效的投资组合是（ ）

。A.高收益率 B.低收益 C.高风险 D.低风险答案：D2、 有价值证券与资产组合理论基本内容资产组合过程就是研究不同资产的预期收益与风险度及不同资产的组合收益与组合风险度。

（1） 有价值证券组合预期收益率就是每种有价值证券收益率的加权平均值（2） 资产风险度是指资产估计收益率与预期收益率的偏离程度。它取决于各组合资产之间相关联的程度。有价值证券资产组合中各成分资产的相关系数越小，其分散化效果越好，资产组合风险越小，收益越大。（3） 预期收益率相同的资产不一定有相同的风险度；同样，有相同风险度的资产却不一定有相同的预期收益率。（三） 熟悉资产定价理论1、 资产定价理论概述威廉#8226.林特在20世纪60年代提出了著名的资本资产定价模型。主要回答的是在投资组合下，有价值证券的预期收益、风险及有价值证券价值之间的关系。2、 资产定价理论模型及涵义（1） 资本市场线。反映了投资于有效风险资产组合和无风险资产收益与风险关系。（2） 证券市场线。是在资本市场线基础上，进一步说明了单个风险资产的收益与风险关系。（3） 资产风险一般有系统风险和非系统风险两类。非系统风险是指具体的经济单位自身投资方式所引起的风险，可以由资产组合防范、消除。系统风险则是由宏观经济营运状况或市场结构所引起的风险，不可能通过资产组合消除。资产风险主要研究的是系统风险。资产定价模型提供了测度不可消除系统风险的指标，即风险系数。（四） 熟悉

期权定价理论1、期权定价理论概述（1）金融期权是指权利的买方在一定时期内，按一定价格买进或卖出一定数量特定金融资产的权力。（2）金融期权是金融市场重要的衍生工具，其价值的决定因素有执行价格、期权权限、期权代表资产的风险度、无风险市场利率等。2、了解期权定价理论模型及涵义布兰克与索里士1973年提出期权定价理论，甘勒与马苏里士将某一种股票的市场收益与其公司资产收益结合在一起，解释了期权价格的决定。（1）期权价格的决定：式中，股票的市场收益 该股票对其公司资产的弹性系数 公司的资产收益（2）布莱克斯科尔斯模型。例题：多选期权价格的决定因素有（）。A．执行价格 B．合同金额 C．期权期限 D．无风险市场利率 E．期权代表资产的风险度答案：ACDE 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