

2009年会计从业辅导：资产组合的风险与收益分析会计从业资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/587/2021\\_2022\\_2009\\_E5\\_B9\\_B4\\_E4\\_BC\\_9A\\_c42\\_587503.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/587/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E4_BC_9A_c42_587503.htm) 一、资产组合的风险与收益 (

(一)资产组合含义 两个或两个以上资产所构成的集合，称为资产组合。如果资产组合中的资产均为有价证券，则该资产组合也可称为证券组合。(二)资产组合的预期收益率 $E(R_p)$  资产组合的预期收益率，就是组成资产组合的各种资产的预期收益率的加权平均数，其权数等于各种资产在整个组合中所占的价值比例。理论上，相关系数处于区间 $[-1, 1]$ 内。

05年单选.在计算由两项资产组成的投资组合收益率的方差时，不需要考虑的因素是( )。

A.单项资产在投资组合中所占比重 B.单项资产的 系数 C.单项资产的方差 D.两种资产的协方差

答案：B 解析：根据投资组合收益率方差的计算公式，其中并未涉及到单项资产的贝它系数。03年判断.由两种完全正相关的股票组成的证券组合不能抵消任何风险( )。对。2

. 多项资产组合的风险 一般来讲，由于每两项资产间具有不完全的相关关系，因此随着资产组合中资产个数的增加，资产组合的风险会逐渐降低。但当资产的个数增加到一定程度时，资产组合的风险程度将趋于平稳，这时资产组合风险的降低将非常缓慢直至不再降低。那些只反映资产本身特性，由方差表示的各资产本身的风险，会随着组合中资产个数的增加而逐渐减小，当组合中资产的个数足够大时，这部分风险可以被完全消除。我们将这些可通过增加组合中资产的数目而最终消除的风险称为非系统风险。而那些由协方差表示的各资产收益率之间相互作用、共同运动所产生的风险，并

不能随着组合中资产数目的增加而消失，它是始终存在的。这些无法最终消除的风险被称为系统风险。

## 二、非系统风险与风险分散

非系统风险，又被称为企业特有风险或可分散风险，是指由于某种特定原因对某特定资产收益率造成影响的可能性。它是可以通过有效的资产组合来消除掉的风险；它是特定企业或特定行业所特有的，与政治、经济和其他影响所有资产的市场因素无关。对于特定企业而言，企业特有风险可进一步分为经营风险和财务风险。

- 1、经营风险，是指因生产经营方面的原因给企业目标带来不利影响的可能性。
- 2、财务风险，又称筹资风险，是指由于举债而给企业目标带来不利影响的可能性。

在风险分散的过程中，不应当过分夸大资产多样性和资产数目的作用。实际上，在资产组合中资产数目较少时，通过增加资产的数目，分散风险的效应会比较明显，但当资产的数目增加到一定程度时，风险分散的效应就会逐渐减弱。

04年单选.在证券投资中，通过随机选择足够数量的证券进行组合可以分散掉的风险是（ ）

A. 所有风险  
B. 市场风险  
C. 系统性风险  
D. 非系统性风险

答案：D

会计从业精品资料 编辑推荐：2009年会计从业上半年报名信息汇总  
《会计基础》常见简答题归纳会计从业基础知识各章知识汇总  
会计从业资格考试《财经法规》历年真题  
会计资格考试十六招  
会计从业资格考试冲刺专题更多精品资料尽在百考试题会计从业站  
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](http://www.100test.com)