

中级财务管理：风险与收益分析复习资料六中级会计职称考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/628/2021\\_2022\\_\\_E4\\_B8\\_AD\\_E7\\_BA\\_A7\\_E8\\_B4\\_A2\\_E5\\_c44\\_628654.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/628/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E8_B4_A2_E5_c44_628654.htm)

第二节 资产组合的风险与收益分析

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 07年判断.证券组合风险的大小，等于组合中各个证券风险的加权平均数。( ) 答案：× 解析：只有在证券之间的相关系数为1时，组合的风险才等于组合中各个证券风险的加权平均数.如果相关系数小于1，那么证券组合的风险就小于组合中各个证券风险的加权平均数。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)