

中级财务管理：风险与收益分析复习资料五中级会计职称考试 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\\_628656.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/628/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E8_B4_A2_E5_c44_628656.htm) 第二节 资产组合的风险与收益分析 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。即： $E(R_p) = \sum W_i E(R_i)$  式中， $E(R_i)$ 表示第*i*种资产的预期收益率。 $W_i$ 表示第*i*种资产在整个组合中所占的价值比值。(三)资产组合风险的度量 1.两项资产组合的风险 两项资产组合的收益率的方差满足以下关系式： $\sigma_p^2 = W_1^2 \sigma_1^2 + W_2^2 \sigma_2^2 + 2W_1W_2\rho_{12}\sigma_1\sigma_2$  在实际中，两项资产的收益率具有完全正相关或完全负相关关系的情况几乎是不可能的。绝大多数资产两两之间都具有不完全的相关关系，即相关系数小于1且大于-1(多数情况下大于零)因此，会有 $0 < \sigma_p < W_1\sigma_1 + W_2\sigma_2$ ，即资产组合的标准差小于组合中各资产标准差的加权平均，也即资产组合的风险小于组合中各资产风险之加权平均值，因此资产组合才可以分散风险。 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)