

投资分析指导：证券组合的业绩评估保险从业考试 PDF转换
可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/632/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_88_86_E6_c33_632897.htm 一、业绩评估原则——

既要考虑组合收益的高低，也要考虑组合所承担风险的大小

二、业绩评估指数 (一)詹森指数(1969年，詹森)——以证

券市场线为基准，指数值实际上就是证券组合的实际平均收

益率与由证券市场线所给出的该证券组合的期望收益率之间的

差。詹森指数就是证券组合所获得的高于市场的那部分风

险溢价，风险由 β 系数测定。(图形上)代表证券组合与证券

市场线之间的落差。如果证券组合的詹森指数为正，则其位

于证券市场线上方，绩效好.如果组合的詹森指数为负，则位

于证券市场线下方，绩效不好。(二)特雷诺指数(1965年，特

雷诺)——用获利机会来评价绩效，指数值由每单位风险获取

的风险溢价来计算，风险仍然由 β 系数来测定。(图形上)是

连接证券组合与无风险证券的直线的斜率。当斜率大于证券

市场线斜率($TP > TM$)时，组合绩效好于市场绩效，此时组

合位于证券市场线上方.相反，斜率小于证券市场线斜率($TP <$

三)夏普指数(1966年，夏普)——以资本市场线为基准，指数

值等于证券组合的风险溢价除以标准差。 $Sp = (Rp - Rf) / \sigma_p$ (图

形上)是连接证券组合与无风险资产的直线的斜率，与市场组

合的夏普指数比较，高的夏普指数表明该管理者比市场经营

得好，组合位于资本市场线上方.低的夏普指数表明经营得比

市场差，组合则位于资本市场线下方.位于资本市场线上的组

合的夏普指数与市场组合的夏普指数均相等，表明管理具有

中等绩效。三、业绩评估应注意的问题 使用詹森指数、特雷

诺指数以及夏普指数评价组合业绩的不足(3个)：(1)3类指数均以资本资产定价模型为基础，隐含与现实环境相差较大的理论假设。可能导致评价结果失真。(2)3类指数中都含有用于测度风险的指标，而计算这些风险指标有赖于样本的选择。可能导致基于不同的样本选择所得到的评估结果不同，也不具有可比性。(3)3类指数的计算均与市场组合发生直接或间接关系，现实中用于替代市场组合的证券价格指数具有多样性。会导致基于不同市场指数所得到的评估结果不同，不具有可比性。编辑推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 百考试题证券在线模拟系统，海量题库2009年证券从业考试远程辅导，热招中！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