

证券投资基金知识：第十一章证券组合管理基础
证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_645561.htm

第一节 证券组合管理概述

一、证券组合的含义和类型

二、证券组合管理的意义和特点（重点）

1. 投资的分散性

2. 风险和收益的匹配性

三、证券组合管理的方法和步骤

（一）证券组合管理的方法

被动管理和主动管理

（二）证券组合管理的基本步骤

1 设定投资政策

2 进行证券分析

3 构造投资组合

4 投资组合的修正

5 投资组合业绩评估

四、现代证券组合理论体系的形成与发展

（一）现代证券组合理论的产生

现代投资理论的产生以 1952 年 3 月哈里·马柯威茨所发表的题为《投资组合选择》的著名论文为标志。

（二）现代证券组合理论的发展

现代投资理论主要由投资组合理论、资本资产定价模型、套利定价模型、有效市场理论、行为金融理论等部分组成。

第二节 证券组合分析

一、单个证券的收益和风险

（一）收益及其度量（用期望收益率作为对未来收益率的最佳估计）

（二）风险及其度量（用标准差衡量证券的风险）

二、证券组合的收益与风险

（一）两种证券组合的收益和风险

（二）多种证券组合的收益和风险

三、证券组合的可行域和有效边界

（一）证券组合的可行域

（一组证券的所有可能组合的集合被成为组合的可行域。）

1、两种证券的可行域

2、多种证券的可行域

（二）证券组合的有效边界

（给定风险水平下具有最高期望回报率的组合被称为有效组合，所有有效组合的结合被称为有效集或有效边界）。

四、最优证券组合

（一）投资者的个人偏好与无差异曲线

1、无差异曲线的概念指具有相效率用水平的所有组

合连成的曲线。2、无差异曲线六个主要特征（考点）232（二）最优证券组合的选择

第三节 资本资产定价模型

一、资本资产定价模型的原理（CAPM）

（一）假设条件（重点）234

资本资产定价模型是建立在若干假设条件基础上的。这些假设条件可概括为三项假设。

（二）资本市场线

- 1、无风险证券对有效边界的影响
- 2、切点证券组合T的经济意义
- 3、资本市场线方程

（三）证券市场线（重点）

- 1、证券市场线方程
- 2、证券市场线的经济意义
- 3、 β 系数的经济意义

二、资本资产定价模型的运用

（一）资产估值。（二）资产配置

第四节 套利定价理论

该模型由罗斯提出的另一个有关资产定价的均衡模型。

一、套利定价的基本原理

（一）假设条件（重点）244

APT模型的假设与CAPM假设的异同点

相同之处：

- 1、投资者是风险厌恶者，投资者追求效用的最大化；
- 2、投资者有相同的预期；
- 3、资本市场是完美的；
- 4、市场是均衡的。

不同之处：与CAPM不同的是，APT不要求：

- 1、APT以期望收益率和风险为基础选择投资组合；
- 2、投资者可以相同的无风险利率进行无限制的借贷；
- 3、投资者具有单一投资期。

（二）套利机会与套利组合（三）套利定价模型

二、套利定价模型的应用

- 1、分离出统计上显著影响证券收益的主要因素
- 2、测算灵敏度系数，预测证券收益。

第五节 有效市场假设理论及其运用

一、有效市场的基本概念

有效市场假设理论（EMH）认为，证券在任一时点的价格均对所有相关信息做出了反应。股票价格的任何变化只会是由新信息引起的。由于新信息是不可预测的，因此股票价格的变化也就是随机变动的。在一个有效的市场上，将不会存在证券价格被高估或被低估的情况，投资者将不可能根据已知信

息获利。二、有效市场形式三种形式：弱势有效市场、半强势有效市场、强势有效市场。三、市场异常现象（1）日历现象（2）事件异常（3）公司异常（4）会计异常四、有效市场理论对投资管理的影响有效市场理论是指数基金产生的哲学基础。第六节 行为金融理论及其应用 一、行为金融理论的提出该理论兴起于20世纪80年代，并在90年代得到较为迅速的发展。该理论以心理学的研究成果为依据，认为投资者行为常常表现出不理性，投资者实际的决策行为往往与投资者“理性”的投资行为存在较大的不同。二、投资者心理偏差与投资者非理性行为1 过分自信2 重视当前和熟悉的事物3 回避损失和“心理”会计4 避免“后悔”心理5 相互影响三、行为金融理论对有效市场的挑战行为金融理论认为：投资者受到信息处理能力的限制、信息不完全的限制、时间不足的限制、心理偏差的限制，将不能立即对全部公开信息做出反应。编辑推荐：把证券站点加入收藏夹 试题请点击：百考试题在线题库 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