

09年证券考试之投资基金重点与难点第十一章 (二) 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_ti2020/647/2021_2022_09_E5_B9_B4_E8_AF_81_E5_88_c33_647098.htm 第二节 证券组合分析 在计算机技术尚不发达的20世纪50年代, 证券组合理论不可能运用于大规模市场, 只有在不同种类的资产间, 如股票、债券、银行存单之间资金时, 才可能运用这一理论。20世纪60年代后, 马柯威茨的学生威廉夏普提出了指数模型以简化计算。

三、证券组合的可行域和有效边界

(一) 证券组合的可行域

1. 两种证券组合的可行域

(1) 完全正相关. (2) 完全负相关. (3) 不相关情形下的组合线。可以通过按适当比例买入两种证券, 获得比两种证券中任何一种风险都小的证券组合。图11-3中, C点为最小方差组合。结合线上介于A与B之间的点代表的组合由同时买入证券A和B构成, 越靠近A, 买入A越多, 买入B越少。而A点东北部曲线上的点代表的组合由卖空B, 买入A形成, 越向东北部移动, 组合中卖空B越多。反之, B的东南部曲线上的点代表的组合由卖空A、买入B形成, 越向东南部移动, 组合中卖空A越多。(4) 组合线的一般情形。

2. 多种证券组合的可行域

可行域满足一个共同的特点: 左边界必然向外凸或呈线性, 也就是说不会出现凹陷。

(二) 证券组合的有效边界

对于可行域内部及下边界上的任意可行组合, 均可以在有效边界上以一个有效组合比它好, 但有效边界上的不同组合, 比如B和C, 按共同偏好规则不能区分优劣。因而有效组合相当于有可能被某位投资者选作最佳组合的候选组合, 不同投资者有效边界以外的点, 此外, A点是一个特殊的

位置，它是上边界和下边界的交汇点，这一点所代表的组合在所有可行组合中方差最小，因而被称为最小方差组合。

四、最优证券组合 (一)投资者的个人偏好与无差异曲线

无差异曲线都具有如下六个特点：1.无差异曲线是由左至右向上弯曲的曲线. 2.每个投资者的无差异曲线形成密布整个平面又互不相交的曲线簇。 3.同一条无差异曲线上的组合给投资者带来的满意程度相同。 4.不同无差异曲线上的组合给投资者带来的满意程度不同。 5.无差异曲线的位置越高，其上的投资组合带来的满意程度就越高。 6.无差异曲线向上弯曲的程度大小反映投资者承受风险的能力强弱。

例题1：无差异曲线具有()特点。 A.无差异曲线绝对不相交。 B.无差异曲线要密布整个平面 C.风险中性者，无差异曲线向上弯曲 D.更为保守的投资者，它的无差异曲线更为陡峭。

答案：ABD (二)最优证券组合的选择相关推荐：09年证券考试之投资基金重点与难点第十章 (三) 09年证券考试之投资基金重点与难点第十章

(四) 更多推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 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