

2010年初级工商管理辅导：金融资产定价(5) 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_2010_E5_B9_B4_E5_88_9D_c49_647975.htm

风险的分类1.可分散风险(个别风险)也称作特有风险，非系统风险. 2.不可分散风险(市场风险，无法回避)也称作系统风险。经济师考试 非系统性风险是指具体的经济单位自身投资方式所引致的风险，又称特有风险。它在市场可由不同的资产组合予以防范、降低，甚至消除。而系统性风险则是由宏观经济营运状况或市场结构所引致的风险，又称市场风险。它在市场上永远存在，不可能通过资产组合来消除。因此，资产风险主要研究系统性风险。马科维茨是现代投资组合理论的创始人。其投资组合分析有以下三个假设： 市场是有效的. 风险是可以规避的. 组合是在预期和风险基础上进行。马科维茨根据以上假设，运用期望和方差两个参数进行了投资组合分析。资产组合理论基本内容 (1) 有价值证券组合预期收益率就是每种有价值证券收益率的加权平均值。公式为
$$Y_p = \sum_{i=1}^n A_i Y_i$$
 式中， Y_i 表示第*i*种有价值证券的预期收益率. A_i 表示第*i*种有价值证券在总投资中所占比重. n 为组合有价值证券的数量. Y_p 为有价值证券组合预期收益率。【例题8，计算题】现有x与y两种有价值证券可供投资者选择，x有价值证券预期收益率为18%，Y有价值证券预期收益率为15%，投资者将资金投资x与y有价值证券的比例为60%和40%，那么该投资者有价值证券组合的预期收益率为： $Y_p = 18\% \times 0.6 + 15\% \times 0.4 = 16.8\%$ (2) 资产风险度是指资产估计收益率与预期收益的偏离程度。资产组合风险度取决于各组合资产之间相关联的程度。它并不只是单个有价值证券资产标准差的简单加权平均，单一有价值证券

标准差的加权平均值高于有价证券组合的标准差。有价证券资产组合中各成分资产的相关系数越小，其分散化效果越好，资产组合风险越小，说明资产组合收益越大。反之，系数越大，其分散化效果越差。(3)一般地讲，预期收益率相同的资产不一定有相同的风险度，同样，有相同风险度的资产却不一定有相同的预期收益率。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