

风险价值的计算与组合风险的衡量 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/69/2021_2022__E9_A3_8E_E9_99_A9_E4_BB_B7_E5_c44_69871.htm 风险一般是指某一个行动的结果具有变动性。从财务管理的角度讲，风险是指企业在各项财务活动过程中，由于各种难以预料或难以控制的因素的作用，使企业的实际收益与预计收益发生背离，从而蒙受经济损失的可能性。由于风险与收益同方向变动，因而正确地估计风险，将可能给企业带来超过预期的收益，而错误地估计风险则可能给企业带来超过预期的损失。因此，风险管理的目的是：正确地估计和计量风险，在对各种可能结果进行分析的基础上，趋利防弊，以求以最小的风险谋求最大的收益。财务管理中的风险是多种多样的，如从个别理财主体角度看，可以分为市场风险和企业特有风险；从企业本身看，按形成原因可以分为经营风险和财务风险；从对组合投资的影响看，可以分为非系统风险(又称可分散风险)和系统风险(又称不可分散风险)；按其表现形式看，可以分为违约风险、流动性风险和期限性风险等。除经营风险和财务风险已有《杠杆原理及风险控制》一文中详细阐述外，还应注意风险价值的计算与组合风险的衡量。

一、风险价值的计算

如上所述，风险是指某一行动的结果具有变动性，因而与概率直接相关。在对风险衡量时应注意以下几点：1、确定某一行动结果的变动性，即概率分布。如对2002年度利润的预测为：在市场销售状况良好时利润为100万元、在市场销售状况一般时利润为60万元、在市场销售状况较差时利润为30万元，而市场销售状况良好、市场销售状况一般、市场销售状况

较差等三种市场状况出现的概率分别为20%、50%和30%。由于三种市场状况出现的概率之和为100%，因而符合风险价值计算的要求。

2、计算该行动的期望值，即上述概率分布中未来收益的加权平均值。其计算公式如下：
$$E = \sum_{i=1}^n x_i p_i$$
式中， x_i 为概率分布中第*i*种可能结果， p_i 为概率分布中第*i*种可能结果的相应概率。按上述资料，2002年期望收益值为：
$$E = 100 \times 0.2 + 60 \times 0.5 + 30 \times 0.3 = 59 \text{万元}$$
应强调的是，2002年期望收益值59万元是各种未来收益的加权平均数，它并不反映风险程度的大小。

3、离散程度，反映各随机变量(如上例中2002年预计收益)偏离期望收益值(如上例中2002年的59万元)的程度，是反映风险程度大小的重要指标。有方差、标准离差、标准离差率三项指标，计算公式详见教材第45页和第46页。需要说明的是，方差和标准离差都属于绝对额指标，在单一方案的选择时功能是一样的，另外也都不适用于多方案的选择；而标准离差率是标准离差与期望收益值的比率，属于相对数指标，常用于多方案的选择。

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