

会计职称中级财务管理讲座五 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E4_BC_9A_E8_AE_A1_E8_81_8C_E7_c44_70376.htm 第五章 投资概述 本章考情分析 本章作为投资管理的基础章节，是后面两章的基础，题型主要是客观题和计算题，计算题的考点主要是资本资产定价模型和投资组合收益率和投资组合标准差的计算。

第一节 投资的含义与种类 本节的主要内容：

- 一、投资的含义与特点（了解）
- 二、投资的动机（掌握）
- 三、投机与投资的关系（了解）
- 四、投资的分类（掌握）

一、投资的含义与特点

- 1、含义：投资就是企业为获取收益而向一定对象投放资金的经济行为。
- 2、特点：目的性、时间性、收益性、风险性

二、投资动机的分类 分类标准

分类按投资的层次行为动机、经济动机和战略动机按投资的功能获利动机、扩张动机、分散风险动机和控制动机

三、投机与投资的关系

投机是一种承担特殊风险获取特殊收益的行为。投机与投资的关系

投机的作用

相同点	区别点
积极作用	消极作用

投机是投资的一种特殊形式；两者的目的基本一致；两者的未来收益都带有不确定性，都包含有风险因素，都要承担本金损失的危险。投机与投资在行为期限的长短、利益着眼点、承担风险的大小和交易的方式等方面有所区别。在经济生活中，投机能起到导向、平衡、动力、保护等四项积极作用。过度投机或违法投机存在不利于社会安定、造成市场混乱和形成泡沫经济等消极作用。

四、投资的分类（注意各类投资的特点）

分类标准

分类	特点
按照投入行为的介入程度不同	直接投资 资金所有者和资金使用者是统一的
间接投资	资金所有者和资金使用者是分离

的按照投资对象的不同实物投资投资对象为实物形态资产，相对于金融投资的风险小、流动性低、交易成本高金融投资投资对象为金融资产，相对于实物投资的风险大、流动性高、交易成本低按照投入的领域不同生产性投资最终成果为各种生产性资产非生产性投资最终成果为非生产性资产，不能形成生产能力，但能形成社会消费或服务能力按经营目标的不同盈利性投资担负着促进生产发展和社会进步的重要职能政策性投资不能带来经济效益，却能带来社会效益按照投资的方向不同对内投资从企业来看，通过对内投资可以使企业取得可供本企业使用的实物资产对外投资从企业来看，对外投资不能使企业取得可供本企业使用的实物资产按照投资的内容不同固定资产投资、无形资产投资、开办费投资、流动资金投资、房地产投资、有价证券投资、期货与期权投资、信托投资、保险投资等多种形式

第二节 投资风险与投资收益

一、投资风险的含义

二、投资收益的含义

三、投资组合风险收益率的计算

一、投资风险的含义

1、含义：投资风险是指由于投资活动受到多种不确定因素的共同影响，而使得实际投资出现不利结果的可能性。

2、导致投资风险产生的原因：投资成本的不确定性、投资收益的不确定性、因金融市场变化所导致的购买力风险和利率风险、政治风险和自然灾害，以及投资决策失误等多个方面。

二、投资收益的含义

投资收益又称投资报酬，是指投资者从投资中获取的补偿，包括：期望投资收益、实际投资收益、无风险收益和必要投资收益等类型。期望投资收益是指在投资收益不确定的情况下，按估计的各种可能收益水平及其发生的概率计算的加权平均数；实际投资收益是指特定投资项目具体实施之后在一定时

期内得到的真实收益，又称真实投资收益；无风险收益=资金的时间价值+通货膨胀补贴

三、投资组合风险收益率的计算

投资者同时以两个或两个以上资产作为投资对象而发生的投资，就是投资组合。如果同时以两种或两种以上的有价证券作为投资对象，称为证券组合。

1、投资组合的期望收益率

投资组合的期望收益率就是组成投资组合的各种投资项目的期望收益率的加权平均数，其权数等于各种投资项目在整个投资组合总额中所占的比例。其公式

[例5-1]投资组合的期望收益率的计算

某企业拟分别投资于A资产和B资产，其中，投资于A资产的期望收益率为8%，计划投资额为500万元；投资于B资产的期望收益率为12%，计划投资额为500万元。要求：计算该投资组合的期望收益率。

2、两项资产构成的投资组合的风险

(1) 协方差

协方差是一个用于测量投资组合中某一具体投资项目相对于另一投资项目风险的统计指标。其计算公式为：

结论：协方差的计算结果可能为正值也可能为负值。它们分别显示了两个投资项目之间收益率变动的方向。当协方差为正值时，表示两种资产的收益率呈同方向变动；协方差为负值时，表示两种资产的收益率呈相反方向变化。协方差的绝对值越大，表示这两种资产收益率的关系越密切；协方差的绝对值越小，则这两种资产收益率就越疏远。

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