

注册会计师-财务成本管理讲座详细笔记（六）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E6_B3_A8_E5_86_8C_E4_BC_9A_E8_c45_76093.htm 财务成本管理第六讲 P292 六、证券组合的定性分析（熟悉）自己看 七、证券组合的定量分析（掌握）

源于公司之外的致险因素的影响所有公司事件 市场风险的特点：（系统风险不可分散 股票的不可分散风险）的衡量指标 系数的 $= 1$ ，该股票市场风险 = 整个市场的平均投资风险的风险的 > 1 ，该股票市场风险 $>$ 整个。。。 < 1 ，该股票市场风险 $<$ 整个。。。 $= 0$ ，无市场风险（理论上存在）（有关 系数P297第三段）贝他系数是反映个别股票相对于平均风险股票的变动程度的指标。它可以衡量出个别股票的市场风险，而不是公司的特有风险。假如A种股票的 系数等于1，则它的风险与整个市场的平均风险相同。这就是说，市场收益率上涨1%，则A种股票的收益率也上升1%。假设B种股票的 系数等于2，则它的风险程度是股票市场的平均风险的2倍。这就是说，市场收益率上涨1%，则B种股票的收益率上升2%。

系数的意义： 系数可以反映各种股票不同的市场风险程度。（不是股票的所有风险） P298投资组合市场风险 投资组合的市场风险即 系数是个别股票的 系数的加权平均数。它反映特定投资组合的风险，即该组合的报酬率相对于整个市场组合报酬率的变异程度。（具体看P299例8）风险减小了，再看一下加权的报酬率。ABD在风险降低的同时，报酬也降低了。这是风险 - 报酬权衡原则的体现。得出结论：投资人确定了风险水平后，通过选择证券种类，优化投资组合，在不提高风险的前提下

使报酬率最高；或者在报酬率确定之后，优化证券组合，使风险降至最低。致险因素源于公司内部 公司特有风险的特点影响个别公司的特有事件（非系统风险的可分散 可分散风险）的分散方式投资组合的包括所有股票，分散（40种含以上就可把风险分散掉）的的等量资本 投资于两种股票 能否分散风险取决于的完全正相关的P296，5 - 1不能分散 证券间的相关程度完全负相关P296，5 - 2可以分散 实际上是可以降低风险，但不能完全消除风险 市场风险如何计算：P298 资本资产定价模型 $R_i = R_F + \beta_i (R_m - R_F)$ $R_m - R_F$ 表示市场风险报酬率 β_i 是股票风险报酬率 R_F 是无风险报酬率 用途：1. 现投资人要求的必要报酬率进行比较，应大于投资人要求的必要报酬率。2. 用于计算股票价值 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