

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\\_ti2020/76/2021\\_2022\\_\\_E9\\_A3\\_8E\\_E9\\_99\\_A9\\_E4\\_BB\\_B7\\_E5\\_c45\\_76486.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E9_A3_8E_E9_99_A9_E4_BB_B7_E5_c45_76486.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，即上述概率分布中所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： $E = 100 \times 0.2 + 60 \times 0.5 + 30 \times 0.3 = 59$ 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。

4、风险决策的基本规则。为了正确进行风险条件下的决策，对单个方案往往是将该方案的标准离差(或标准离差率)与企业设定的标准离差(或标准离差率)的最高限值比较，当前者小于或等于后者时，该方案可以被接受，否则予以拒绝；对多个方案则是将该方案的标准离差率与企业设定的标准离差率的最高限值比较，当前者小于或等于后者时，该方案可以被接受，否则予以拒绝。只有这样，才能选择标准离差最低、期望收益最高的最优方案。上述风险价值的计算原理和决策规则在财务管理的许多方面(如经营杠杆和财务杠杆)中都有应用。

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](http://www.100test.com)