

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

【知识点 2】资产的风险及其衡量

（一）风险的概念

风险是指**收益的不确定性**。企业风险，是指对企业的战略及经营目标实现产生影响的不确定性。从财务管理的角度看，风险是企业各项财务活动过程中，由于各种难以预料或无法控制的因素作用，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。

（二）风险衡量

1. 概率分布

随机事件所有可能结果出现的概率之和等于 1。

2. 期望值

期望值，即**预期收益率**，是一个概率分布中的所有可能结果，以各自相应的概率为权数计算的加权平均值。

$$\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i \times P_i$$

其中： X_i 表示第 i 种情况可能出现的结果， P_i 表示第 i 种情况可能出现的概率。

【教材例题 2-16】某企业有 A、B 两个投资项目，两个投资项目的收益率及其概率分布情况如下表所示，试计算两个项目的期望收益率。

A 项目和 B 项目投资收益率的概率分布

项目实施情况	该种情况出现的概率		投资收益率	
	项目 A	项目 B	项目 A	项目 B
好	0.2	0.3	15%	20%
一般	0.6	0.4	10%	15%
差	0.2	0.3	0	-10%

【答案】项目 A 的期望投资收益率 = $0.2 \times 15\% + 0.6 \times 10\% + 0.2 \times 0 = 9\%$

项目 B 的期望投资收益率 = $0.3 \times 20\% + 0.4 \times 15\% + 0.3 \times (-10\%) = 9\%$

思考题：以下四种可能性发生的概率均为 25%

项目	第一种可能性	第二种可能性	第三种可能性	第四种可能性	期望收益率
A 项目	9%	9%	9%	9%	9%
B 项目	15%	2%	9%	10%	9%

请问你会选择投资哪种项目



【答案】选择项目 A，因为各种可能发生的收益率比较稳定，其离散程度（偏离程度）最小，从而蒙受的损失可能性越小。

【提示】由于收益的不确定性，进而需要进行风险衡量。