

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

【知识点 3】风险管理

（一）风险管理概念

风险管理是指项目或者企业在一个有风险的环境里，把风险及其可能造成的不良影响降至最低的管理过程。风险管理过程包括对风险的量度、评估和制定策略，企业需要在降低风险的收益与成本之间进行权衡并决定采取何种措施。

（二）风险管理原则

战略性原则	风险管理主要运用于企业战略管理层面，整合和管理企业层面风险是全面风险管理的价值所在。
全员性原则	全员参与
专业性原则	要求风险管理的专业人才实施专业化管理
二重性原则	（1）损失最小化；（2）风险预示着机会，化风险为增加企业价值的机会。
系统性原则	全面风险管理必须拥有一套系统性的、规范的方法，建立健全全面风险管理体系，包括风险管理策略、风险理财措施、风险管理的组织职能体系、风险管理信息系统性和内部控制系统等，从而实现风险管理的总体目标提供合理保证

（三）风险对策

风险策略	含义
风险规避	收益不能抵消损失，应当放弃该资产，规避风险。 拒绝与不守信用的厂商业务往来；放弃明显导致亏损的投资项目。
风险承担	指企业对所面临的风险采取接受的态度，从而承担风险带来的后果。
风险转移	企业应以一定代价，采取某种方式转移风险。采取措施将风险转嫁给他人承担， 向专业保险公司投保；采取合资、联营、联合开发；通过技术转让、租赁经营和业务外包等实现风险转移
风险转换	企业通过战略调整等手段将企业面临的风险转换成另一个风险。如放松交易客户信用标准，而增加了应收账款
风险对冲	引入多个风险因素或承担多个风险，使得这些风险能互相对冲，如基金（资产组合）。
风险补偿	企业对风险可能造成的损失采取适当的措施进行补偿，形式包括财务补偿、人力补偿、物资补偿。常见的财务补偿包括企业自身的风险准备金或应急资本等。
风险控制	指控制风险事件发生的动因、环境、条件等，达到减轻风险事件发生时的损失，风险控制对象一般是可控风险。

【单选题】（2018年）某公司购买一批贵金属材料，为避免该资产被盗而造成损失，向财产保险公司进行了投保，则该公司采取的风险对策是（ ）。

- A. 接受风险 B. 减少风险 C. 规避风险 D. 转移风险

【答案】D

【解析】转移风险是指对可能给企业带来灾难性损失的资产，企业应以一定的代价，采取某种方式将风险损失转嫁给他人承担。如向专业性保险公司投保。

【知识点 4】证券资产组合的风险与收益

两个或两个以上资产所构成的集合，成为资产组合。如果资产组合中的资产均为有价证券，则该资产组合也称为证券资产组合或证券组合。

一、证券资产组合的预期收益率

证券资产组合的预期收益率是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数，其权数为各种资产在组合中的价值比例。

【教材例题 2-19】某投资公司的一项投资组合中包含 A、B 和 C 三种股票，权重分别为 30%、40%和 30%，三种股票的预期收益率分别为 15%、12%、10%。要求计算该投资组合的预期收益率。

【答案】该投资组合的预期收益率 $E(R_p) = 30\% \times 15\% + 40\% \times 12\% + 30\% \times 10\% = 12.3\%$

资产组合预期收益率的影响因素有两个：投资比例、单项投资的预期收益率。

【单选题】（2022 年）某投资组合由 A、B 两种股票构成，权重分别为 40%、60%，两种股票的期望收益率分别为 10%、

15%，两种股票收益率的相关系数为 0.7，则该投资组合的期望收益率为()

- A. 12.5%
- B. 9.1%
- C. 13%
- D. 17.5%

【答案】C

【解析】该投资组合的期望收益率=10%*40%+15%*60%=13%

二、证券资产组合的风险及其衡量

（一）基本公式

两项证券资产组合的收益率的方差满足一下关系式：

$$\sigma_p^2 = w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2w_1 w_2 \rho_{1,2} \sigma_1 \sigma_2$$

其中：W 表示权重； σ 表示标准差； ρ 表示两项资产收益率的相关系数，介于[-1, 1]之间。

影响因素：投资比例、单项资产的标准差（或方差）、相关系数