

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

类型	定义	特点
非系统性风险	是指发生于个别公司的特有事件造成的风险，因此也称“ 特殊风险 ”，或“ 特有风险 ”。	经验数据表明，组合中不同行业的资产个数达到 20 个时，绝大多数非系统性风险均已被消除掉。
系统性风险	又称为 市场风险 或 不可分散风险 。影响整个市场的风险因素所引起，包括宏观经济形势变动、国家经济政策变化、税制改革、企业会计准则改革、世界能源状况、政治因素等等。	所有资产的、不能通过风险分散而消除的风险

【判断题】(2018 年) 投资于某公司证券，因该公司破产导致无法收回本金的风险，属于非系统性风险。()

【答案】√

【解析】非系统性风险是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。某一证券公司破产导致无法收回投资本金，属于非系统性风险。不随着组合中资产数目的增加而消失的始终存在的风险系统性风险。

(三) 系统性风险衡量指标

用 β 系数对系统性风险进行量化时，以市场组合的系统性风险为基准。

1. 单项资产的 β 系数

贝塔系数是度量一项资产系统性风险的指标，不同资产的系统性风险不同，度量一项资产的系统性风险的指标是 β 系数。该项资产的 β 系数是相对于市场组合而言特定资产的系统性风险的大小，而市场组合相对于自身的 β 系数是 1。

$\beta = 1$	该资产的报酬率与市场平均报酬率呈同方向、同比例的变化。该资产所含的系统性风险与市场组合的风险一致
$\beta < 1$	该资产报酬率的波动幅度小于市场组合报酬率的波动幅度，所含的系统性风险小于市场组合的风险
$\beta > 1$	该资产报酬率的波动幅度大于市场组合报酬率的波动幅度，所含的系统性风险大于市场组合风险

【注意】绝大多数资产的 β 系数是大于零的，它们收益率的变化方向与市场平均收益率的变化方向是一致的，极个别的资产的 β 系数是负数，表明这类资产与市场平均收益的变化方向相反

2. 资产组合的系统性风险 β 系数

组合内各项资产 β 系数的加权平均值。

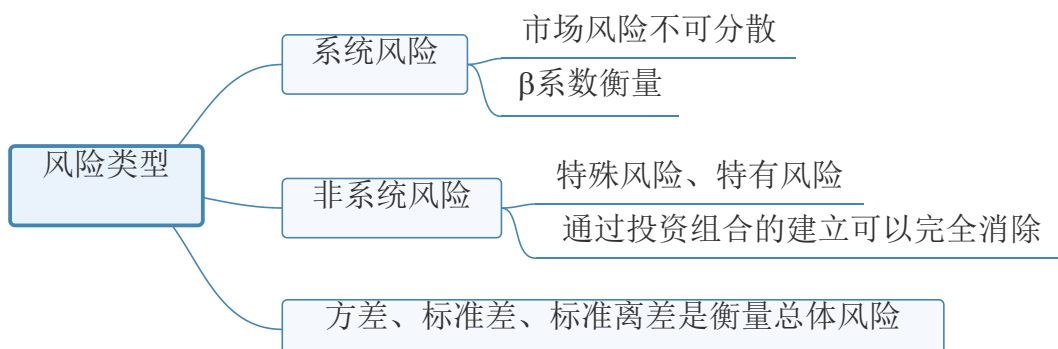
$$\beta_p = \sum_{i=1}^n W_i \times \beta_i$$

X

不用背

【提示】由于系统性风险不能被分散，因此，组合的 β 系数就是构成组合的各单项资产 β 系数的加权平均数。

风险衡量总结：



【判断题】（2022年）证券资产组合的 β 系数不仅受组合中各单项资产 β 系数的影响，还会受到各种资产价值在证券资产组合中所占比例的影响。（）

A. 错

B. 对

【答案】正确

【解析】证券资产组合的 β 系数是所有单项资产 β 系数的加权平均数，权数为各种资产在证券资产组合中所占的价值比例。

【教材例题 2-20】某投资者打算用 20 000 元购买 A、B、C 三种股票，股价分别为 40 元、10 元、50 元； β 系数分别为 0.7、1.1 和 1.7。现有两个组合方案可供选择：

甲方案：购买 A、B、C 三种股票的数量分别是 200 股、200 股、200 股；

乙方案：购买 A、B、C 三种股票的数量分别是 300 股、300 股、100 股。

如果该投资者最多能承受 1.2 倍的市场组合系统性风险，会选择哪个方案。

【答案】

甲方案：

A 股票比例： $40 \times 200 \div 20\ 000 \times 100\% = 40\%$

B 股票比例： $10 \times 200 \div 20\ 000 \times 100\% = 10\%$

C 股票比例： $50 \times 200 \div 20\ 000 \times 100\% = 50\%$

甲方案的 β 系数= $40\% \times 0.7 + 10\% \times 1.1 + 50\% \times 1.7 = 1.24$

乙方案：

A 股票比例： $40 \times 300 \div 20\ 000 \times 100\% = 60\%$

B 股票比例： $10 \times 300 \div 20\ 000 \times 100\% = 15\%$

C 股票比例： $50 \times 100 \div 20\ 000 \times 100\% = 25\%$

乙方案的 β 系数= $60\% \times 0.7 + 15\% \times 1.1 + 25\% \times 1.7 = 1.01$

该投资者最多能承受 1.2 倍的市场组合系统性风险意味着该投资者能承受的 β 系数最大值为 1.2，所以，该投资者会选择乙方案。