

第一节 财务管理的基本价值观念

考点二 风险价值观念

（一）风险价值的相关概念

1、风险：是指由于未来影响因素的不确定性而导致其财务成果的**不确定性**。

2、风险价值又称风险收益、风险报酬：是指投资者由于冒着风险进行投资而获得的超过资金的时间价值的额外收益。

◆ 表现形式：**风险报酬额、风险报酬率**。

3、在不考虑通货膨胀的情况下，投资必要报酬率包括：

（1）资金的时间价值——无风险报酬率

（2）风险价值——风险报酬率

◆ 公式：**投资必要报酬率=无风险报酬率+风险报酬率**

式中：无风险报酬率——即资金时间价值

（二）单项资产（或单项投资项目）的风险衡量

◆ 风险衡量的几个环节：

1、确定概率分布

①所有的概率在**0和1**之间，即 $0 \leq P_i \leq 1$

②所有结果的概率之和等于**1**。

例如：经济繁荣发生概率 30%；经济一般发生概率 50%；经济衰退发生概率 20%。

2、计算期望报酬率（类似第一章期望损益值计算）

◆ 公式：期望报酬率

$$\bar{K} = \sum_{i=1}^n K_i P_i$$

3、计算标准离差（各项目期望报酬率相同时可应用）

注意：**标准离差**是用绝对数来衡量决策方案的风险，在期望值相同的情况下，标准离差越小，说明离散程度小，风险也就越小，反之则越大。

4、计算标准离差率（各项目期望报酬率不同时应用）

◆ 公式：**标准离差率=标准离差/期望报酬率×100%**

注意：期望报酬率不同的情况下

①**标准离差率越大：风险越大**

②**标准离差率越小：风险越小**

【例-单选题】假设开发某产品的期望报酬率为 25%，标准离差为 15%，则开发该产品期望报酬率的标准离差率为（ ）

A.10%

B.40%

C.60%

D.167%

答案：C

解析：本题考查标准离差率。标准离差或标准离差率（标准离差率=标准离差/期望报酬率）。

（三）风险报酬估计

◆ 公式：风险报酬率=风险报酬系数×标准离差率

【例 6】A 产品的风险报酬系数为 10%，标准离差率为 30.17%；B 产品的风险报酬系数为 20%，标准离差率为 66.64%，如无风险报酬率为 5%，计算两个项目的投资必要报酬率。

解析：

第一步：计算两个项目的风险报酬率

A 产品风险报酬率=10%×30.17%×100%=3.02%

B 产品风险报酬率=20%×66.64%×100%=13.33%

第二步：计算投资必要报酬率，根据前面提及的公式，投资必要报酬率=无风险报酬率+风险报酬率，分别计算如下：

A 产品投资报酬率=5%+3.02%=8.02%

B 产品投资报酬率=5%+13.33%=18.33%

注意：风险报酬率的高低与风险大小有关，风险越大，要求的报酬率越大。