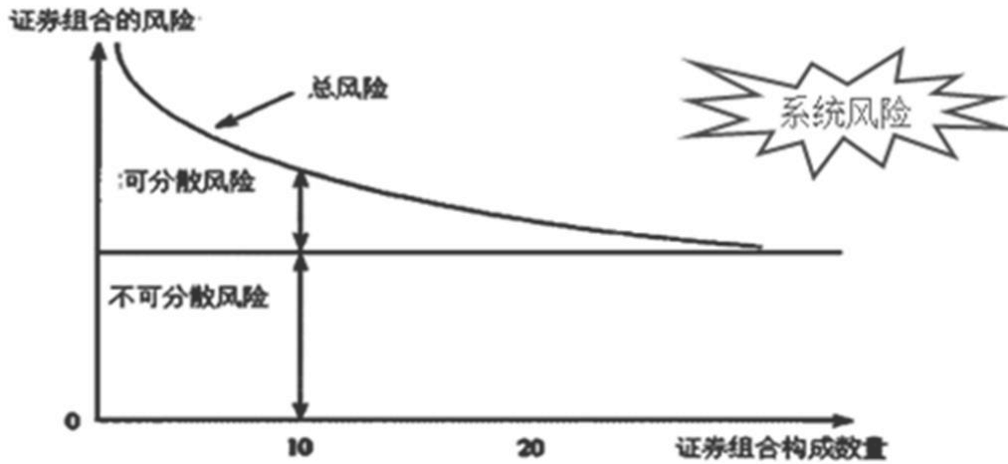


第三节 风险与报酬

五、系统风险和非系统风险



【提示1】系统风险不能抵消，用β衡量

$\beta = 1$	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，所含的系统风险大于市场组合风险

(1) 组合投资β值是各项β值的加权平均

$$(2) \quad \beta = \frac{\text{协方差}}{\sigma_m^2} = \frac{\rho\sigma_m\sigma_j}{\sigma_m^2} = \frac{\rho\sigma_j}{\sigma_m}$$

【提示2】理性专业的投资者可以通过多个资产组合进行分散化消除非系统风险，市场不会给予任何价格的补偿

【多选题—2017年】下列关于单个证券投资风险度量指标的表述中，正确的有（ ）。

- A. 贝塔系数度量投资的系统风险
- B. 方差度量投资的系统风险和非系统风险
- C. 标准差度量投资的非系统风险
- D. 变异系数度量投资的单位期望报酬率承担的系统风险和非系统风险

答案：ABD

解析：标准差度量投资的系统风险和非系统风险，选项C的表述不正确。

【多选题—2017年】影响某股票贝塔系数大小的因素有（ ）。

- A. 整个股票市场报酬率的标准差
- B. 该股票报酬率的标准差
- C. 整个股票市场报酬率与无风险报酬率的相关性
- D. 该股票报酬率与整个股票市场报酬率的相关性

答案：ABD

解析：贝塔系数=该股票报酬率与整个股票市场报酬率的相关系数×该股票报酬率的标准差/整个股票市场报酬率的标准差. 公式表明，影响β系数的因素包括：①该股票与整个股票市场的相关性，②该股票自身的标准差，③整个市场的标准差。所以选项A、B、D正确。