



第二节 收益与风险

【知识点5】资本资产定价模型

（一）资本资产定价模型的基本原理

资本资产定价模型中，所谓资本资产主要是指股票资产而定价则试图解释资本市场如何决定股票收益率，进而决定股票价格。

某项资产的必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

= 无风险收益率 + $\beta \times$ (市场组合的平均收益率 - 无风险收益率)

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$



第二节 收益与风险

1. R_f 无风险收益率

2. $\beta \times (R_m - R_f)$ 某资产的风险收益率

3. R_m 表示市场组合收益率，还可以称为平均风险资产的必要收益率、市场组合的必要收益率等等。

4. $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢酬，也可以称为市场组合的风险收益率或股票市场的风险收益率、平均风险的风险收益率

。



第二节 收益与风险

5. 资本资产定价模型中，计算风险收益率时只考虑系统性风险，不考虑非系统性风险，因为非系统性风险可以通过资产组合消除，理性投资者都会选择充分投资组合，非系统性风险与资本市场无关，资本市场不会对非系统性风险给予任何补偿。



第二节 收益与风险

【判断题】（2024年&2021年）根据资本资产定价模型，如果 A 证券的系统性风险是 B 证券的 2 倍，则 A 证券的必要收益率也是 B 证券的 2 倍。（ ）

答案：X

解析：必要收益率=无风险收益率+风险收益率，风险收益率扩大为原来的 2 倍，由于无风险收益率保持不变，故必要收益率小于原来的 2 倍。



第二节 收益与风险

【例2-21】假设平均风险的风险收益率为5%，平均风险的必要收益率为8%，计算上例（乙方案的 β 系数为1.01）中乙方案的风险收益率和必要收益率。



第二节 收益与风险

解析：乙方案的风险收益率 = $1.01 \times 5\% = 5.05\%$

本题中， $R_m = 8\%$ ， $R_m - R_f = 5\%$ ，所以， $R_f = 3\%$ 。

乙方案的必要收益率 = $3\% + 5.05\% = 8.05\%$



第二节 收益与风险

(二) 资本资产定价模型的局限性

局 限 性	1. 某些资产或企业的 β 值难以估计，特别是对一些缺乏历史数据的新兴行业
	2. 经济环境的不确定性和不断变化，使得依据历史数据估算出来的 β 值对未来的指导作用必然要打折扣；
	3. 资本资产定价模型是建立在一系列假设之上的，其中一些假设与实际情况有较大偏差

由于以上局限，资本资产定价模型只能大体描绘出证券市场风险与收益的基本情况，而不能完全确切地揭示证券市场的一切。



第二节 收益与风险

【知识点6】 风险矩阵

1. 概念

风险矩阵，根据企业的**风险偏好**，按照风险发生的**可能性**和风险发生后的**严重程度**，将风险绘制在矩阵图中，展示风险及其重要性等级的风险管理工具方法。风险矩阵适用于表示企业各类风险重要性等级，也适用于各类风险的分析评价和沟通报告。



第二节 收益与风险

2. 风险矩阵优缺点

优点	为企业确定各项风险重要性等级提供了可视化的工具。
缺点	<ol style="list-style-type: none">1. 需要对风险重要性等级标准、风险发生可能性、后果严重程度等做出主观判断，可能影响使用的准确性；2. 用风险矩阵所确定的风险重要性等级是通过相互比较确定的，因而无法将列示的个别风险重要性等级通过数学运算得到总体风险的重要性等级。



第二节 收益与风险

【知识点7】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。



第二节 收益与风险

(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性等，从而实现风险管理的总体目标提供合理保证



第二节 收益与风险

(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。



第二节 收益与风险

【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。