



首页	机构简介	研究力量	科研成果	人才培养	学术讲座	理论热点	新闻动态
--------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

基于单位收益风险的投资决策模型与分析

张金清

2004-7-1

[摘要] 为得到更为适用的投资决策模型与分析方法,首先建立了单位收益风险度量模型,然后,借助于该模型和方法,对Markowitz型有效集中的资产组合选择问题进行了全面的分析、评价,并得到了单位收益风险最小的资产组合,同时,与用经典的标准差度量方法所得结果也进行了比较,在此基础上给出了更为合理的投资决策建议.

[关键词] 单位收益风险; 风险度量; 投资决策

1952年,Markowitz提出了用方差度量风险的方法,并从风险资产的收益率与风险之间的关系出发,讨论了不确定经济系统中最优组合的选择问题,为现代金融理论奠定了坚实的基础.应该说,资产组合均值—方差理论在投资金融领域中引发了一场革命,在此基础上的各种理论、应用以及研究方法的扩展不断涌现.

利用Markowitz均值—方差方法以及相关理论,我们可以得到一个投资组合有效集和相对于某个理性投资者的一簇均值—方差无差异曲线,并且在一定条件下必然存在着一条无差异曲线与有效集是相切的,由切点确定的组合即为能使该投资者获取投资效用最大的最优组合.所谓的有效集,也称为资产组合的“有效前沿”,是指所有“均值—方差”有效资产组合(下文简称为有效组合)的全体,其中有效组合是指对确定的方差水平具有最大期望收益率,同时对确定的期望收益率具有最小方差的资产组合.按照Markowitz的假设,金融市场上的理性投资者是厌恶风险而偏好收益的,其效用函数为均方效用函数.当均方效用函数等于某个常数时,就可对应地在均值—方差坐标平面上绘出一条曲线,这就是上述的无差异曲线,无差异曲线的形状能够反映投资者风险厌恶的程度.

.....

[全文下载](#)

[返回](#)

jryjy@fudan.edu.cn Tel: 86-21-65643821 Fax: 86-21-65112913

中国 上海市邯郸路220号 邮编: 200433

Copyright(©) 2002 复旦大学金融研究院版权所有