

風險與報酬

(一)報酬率概念與衡量

1. 期間報酬率(Holding-Period Return; HPR)

$$\text{HPR} = (\text{資產期末價格} - \text{資產期初價格} + \text{其他期間收益}) / \text{資產期初價格} * 100\%$$

2. 預期報酬率(Expected Rate Of Return); 未來(長期平均概念)

$$E(R) = \sum R_i * \text{Probi}$$

手機產業景氣	成長(0.6)	持平(0.2)	衰退(0.2)	E(R)
華寶可能報酬	30%	10%	-5%	

(二)風險意義與衡量

1. 意義: 非預期不利事件(對預期結果造成衝擊)發生的可能性.

2. 種類:

- (1) 市場風險: 足以全面影響金融市場中所有資產報酬的非預期事件, 其又稱為不可分散風險或系統風險.
- (2) 利率風險: 利率變動導致資產價格波動的風險. 一般而言, 利率對資產價格影響是反向的.
- (3) 匯率風險: 持有某貨幣的資產, 會因其貶值而不利. 匯率變動會直接影響進出口的營運及獲利能力.
- (4) 通貨膨脹風險: 又稱購買力風險.
- (5) 信用風險: 企業無法支付舉債利息或本金, 即構成違約, 嚴重時會有倒閉的可能. 又稱財務(違約)風險.
- (6) 營運風險: 個別公司經營過程中, 因產業景氣, 公司管理能力等因素, 使企業之銷售或成本不穩定, 引起 EBIT 變動的可能性.
- (7) 流動性風險: 投資人能以公平價格迅速買賣金融工具的程度.

3. 衡量:

- (1) 標準差 σ : 各種結果與平均值或期望值的平均差異大小. 其為總風險的衡量. P105.
- (2) β 係數
 - A. 系統風險與非系統風險
 - B. β 係數為衡量系統風險的大小, 愈大代表個別資產對市場報酬率變化的敏感度愈大. P108.

(三)風險與報酬的關係

1. 高風險高報酬(指的是預期報酬)

2. 承擔風險的回報→風險溢酬

- (1) 右為一組預期報酬率的例子; 預期報酬率= 無風險實質利率+通貨膨脹風險溢酬+市場風險溢酬+違約風險溢酬+流動性風險溢酬+到期風險溢酬
- (2) 無風險實質利率: 在沒有任何風險下, 金融市場所決定的利率
- (3) 無風險(名目)利率= 無風險實質利率+通貨膨脹風險溢酬: 實務上以央行或財政部發行的短期國庫券利率代表之.
- (4) 流動性風險溢酬
- (5) 到期風險溢酬.

3. 投資標的選擇→變異係數(Coefficient Of Variation; CV)

(1) CV: 單位預期報酬所承擔的風險

(2) $CV = \sigma / E(R) * 100\%$