

# 股票贝塔系数怎么算，贝塔系数与风险的关系是怎样的？ -股识吧

## 一、如何用回归直线法求资产的系统风险系数

从本世纪七十年代以来，西方学者对CAPM进行了大量的实证检验。

这些检验大体可以分为三类：1.风险与收益的关系的检验

由美国学者夏普（Sharpe）的研究是此类检验的第一例。

他选择了美国34个共同基金作为样本，计算了各基金在1954年到1963年之间的年平均收益率与收益率的标准差，并对基金的年收益率与收益率的标准差进行了回归，他的主要结论是：

a、在1954—1963年间，美国股票市场的收益率超过了无风险的收益率。

b、基金的平均收益与其收益的标准差之间的相关系数大于0.8。

c、风险与收益的关系是近似线形的。

2.时间序列的CAPM的检验 时间序列的CAPM检验最著名的研究是Black，Jensen与Scholes在1972年做的，他们的研究简称为BJS方法。

BJS为了防止 的估计偏差，采用了指示变量的方法，成为时间序列CAPM检验的标准模式，具体如下：a、利用第一期的数据计算出股票的 系数。

b、

根据计算出的第一期的个股 系数划分股票组合，划分的标准是 系数的大小。

这样从高到低系数划分为10个组合。

c、采用第二期的数据，对组合的收益与市场收益进行回归，估计组合的 系数。

d、将第二期估计出的组合 值，作为第三期数据的输入变量，利用下式进行时间序列回归。

并对组合的  $p$ 进行t检验。

其中： $R_{ft}$ 为第t期的无风险收益率  $R_{mt}$ 为市场指数组合第t期的收益率

$\hat{\beta}_p$ 指估计的组合 系数  $e_{pt}$ 为回归的残差 BJS对1931—1965年间美国纽约证券交易所所有上市公司的股票进行了研究，发现实际的回归结果与理论并不完全相同。

BJS得出的实际的风险与收益关系比CAPM 模型预测的斜率要小，同时表明实际的  $\hat{\beta}_p$ 在 值大时小于零，而在 值小时大于零。

这意味着低风险的股票获得了理论预期的收益，而高风险股票获得低于理论预测的收益。

3.横截面的CAPM的检验 横截面的CAPM检验区别于时间序列检验的特点在于它采用了横截面的数据进行分析，最著名的研究是Fama和Macbeth（FM）在1973年做的，他们所采用的基本方法如下：a、根据前五年的数据估计股票的 值。

b、按估计的 值大小构造20个组合。

c、计算股票组合在1935年—1968年间402个月的收益率。

d、按下面的模型进行回归分析，每月进行一次，共402个方程。

$R_p = g_0 + g_1 b_p + g_2 b_p^2 + g_3 \text{sep} + e_p$  这里： $R_p$ 为组合的月收益率、 $b_p$ 为估计的组合值  
 $b_p^2$ 为估计的组合值的平方  $\text{sep}$ 为估计  $b_p$ 值的一次回归方程的残差的标准差  
 $g_0$ 、 $g_1$ 、 $g_2$ 、 $g_3$ 为估计的系数，每个系数共402个估计值

e、对四个系数 $g_0$ 、 $g_1$ 、 $g_2$ 、 $g_3$ 进行t检验 FM结果表明： $g_1$ 的均值为正值，在95%的置信度下可以认为不为零，表明收益与  $b_p$ 值成正向关系  $g_2$ 、 $g_3$ 在95%的置信度下值为零，表明其他非系统性风险在股票收益的定价中不起主要作用。

1976年Richard·Roll对当时的实证检验提出了质疑，他认为：由于无法证明市场指数组合是有效市场组合，因而无法对CAPM模型进行检验。

正是由于罗尔的批评才使CAPM的检验由单纯的收益与系统性风险的关系的检验转向多变量的检验，并成为近期CAPM检验的主流。

最近20年对CAPM的检验的焦点不是  $b_p$ ，而是用来解释收益的其它非系统性风险变量，这些变量往往与公司的会计数据相关，如公司的股本大小，公司的收益等等。

这些检验结果大都表明：CAPM模型与实际并不完全相符，存在着其他的因素在股票的定价中起作用。

## 二、关于股票中贝塔系数和方差的问题

方差反映自身的风险。

自身的风险分两部分，一部分是系统风险，另一部分是非系统风险。

方差是这两种风险的总和。

贝塔系数只反映系统风险的大小。

你错了 横坐标是标准差。

## 三、股票中的 $\beta$ 系数如何解释（贝塔系数）？

其绝对值越大，显示其收益变化幅度相对于大盘的变化幅度越大；

绝对值越小，显示其变化幅度相对于大盘越小。

如果是负值，则显示其变化的方向与大盘的变化方向相反；

大盘涨的时候它跌，大盘跌的时候它涨。

由于我们投资于投资基金的目的是为了取得专家理财的服务，以取得优于被动投资于大盘的表现情况，这一指标可以作为考察基金经理降低投资波动性风险的能力。

在计算贝塔系数时，除了基金的表现数据外，还需要有作为反映大盘表现的指标。

贝塔系数(Beta coefficient)是一种评估证券系统性风险的工具，用以度量一种证券或一个投资证券组合相对总体市场的波动性。

在股票、基金等投资术语中常见。

$\beta = 0$ 表示没有风险， $\beta = 0.5$ 表示其风险仅为市场的一半， $\beta = 1$ 表示风险与市场风险相同， $\beta = 2$ 表示其风险是市场的2倍。

贝塔系数反映了个股对市场(或大盘)变化的敏感性，也就是个股与大盘的相关性或通俗说的“股性”。

可根据市场走势预测选择不同的贝塔系数的证券从而获得额外收益，特别适合作波段操作使用。

当有很大把握预测到一个大牛市或大盘某个不涨阶段的到来时，应该选择那些高贝塔系数的证券，它将成倍地放大市场收益率，为你带来高额的收益；

相反在一个熊市到来或大盘某个下跌阶段到来时，你应该调整投资结构以抵御市场风险，避免损失，办法是选择那些低贝塔系数的证券。

为避免非系统风险，可以在相应的市场走势下选择那些相同或相近贝塔系数的证券进行投资组合。

更多股票学习内容请访问棒槌网！

## 四、贝塔系数与风险的关系是怎样的？

贝塔系数测度相对于市场组合而言，特定资产的系统风险是多少。

根据资本资产定价模型，某资产的风险收益率=贝塔系数×市场风险收益率，即：

贝塔系数=某资产的风险收益率/市场风险收益率

因此，当贝塔系数为0时，表明该资产没有系统风险。

当其等于1时，表示其系统风险和市场的平均风险相等。

大于1时则大于市场的平均风险，小于1时则小于市场的平均风险。

拓展资料： $\beta$ 系数也称为贝塔系数（Beta coefficient），是一种风险指数，用来衡量个别股票或股票基金相对于整个股市的价格波动情况。

$\beta$ 系数是一种评估证券系统性风险的工具，用以度量一种证券或一个投资证券组合相对总体市场的波动性，在股票、基金等投资术语中常见。

当前，从研究范式的特征和视角来划分，股票投资分析方法主要有如下三种：基本分析、技术分析、演化分析。

这三种分析方法所依赖的理论基础、前提假设、研究范式、应用范围各不相同，在实际应用中它们既相互联系，又有重要区别。

其中基本分析属于一般经济学范式，技术分析属于数理或牛顿范式，演化分析属于生物学或达尔文范式；

基本分析主要应用于投资标的物的选择上，技术分析和演化分析则主要应用于具体操作的时机和空间判断上，作为提高股票投资分析有效性和可靠性的重要手段。

在评估股市波动风险与投资机会的方法中，贝塔系数是衡量结构性与系统性风险的重要参考指标之一，其真实含义就是个别资产及其组合（个股波动），相对于整体资产（大盘波动）的偏离程度。

贝塔系数是统计学上的概念，它所反映的是某一投资对象相对于大盘的表现情况。

其绝对值越大，显示其收益变化幅度相对于大盘的变化幅度越大；

绝对值越小，显示其变化幅度相对于大盘越小。

如果是负值，则显示其变化的方向与大盘的变化方向相反；

大盘涨的时候它跌，大盘跌的时候它涨。

由于我们投资于投资基金是为了取得专家理财的服务，以取得优于被动投资于大盘的表现情况，这一指标可以作为考察基金经理降低投资波动性风险的能力。

## 五、某企业股票的 系数为1.2，无风险利率R为10%，市场组合的期望收益率为12%，则该企业普通股留存收

选C，有这样一个计算公式： $K=R+(R_m-R) \times \beta$   $R_m$ 就是市场组合的期望收益率。

## 六、期货基础知识贝塔系数怎么算

系数也称为贝他系数（Beta coefficient），是一种风险指数，用来衡量个别股票或股票基金相对于整个股市的价格波动情况。

系数是一种评估证券系统性风险的工具，用以度量一种证券或一个投资证券组合相对总体市场的波动性，在股票、基金等投资术语中常见。

单项资产系统风险用 系数来计量，通过以整个市场作为参照物，用单项资产的风险收益率与整个市场的平均风险收益率作比较，即：

计算公式?其中Cov( $r_a$ ,  $r_m$ )是证券 a 的收益与市场收益的协方差；

?是市场收益的方差。

因为： $Cov(r_a, r_m) = \rho_{am} \sigma_a \sigma_m$ 所以公式也可以写成：?

计算公式其中  $\rho_{am}$ 为证券a与市场的相关系数；

$\sigma_a$ 为证券a的标准差；

$\sigma_m$ 为市场的标准差。

据此公式，贝塔系数并不代表证券价格波动与总体市场波动的直接联系。

不能绝对地说， 越大，证券价格波动（  $\sigma_a$ ）相对于总体市场波动（  $\sigma_m$ ）越大

；

同样， $\beta$  越小，也不完全代表  $\sigma_a$  相对于  $\sigma_m$  越小。

甚至即使  $\beta =$

0也不能代表证券无风险，而有可能是证券价格波动与市场价格波动无关 ( $\beta = 0$ )，但是可以确定，如果证券无风险 ( $\sigma_a = 0$ )， $\beta$  一定为零。

注意：掌握  $\beta$  值的含义  $\beta = 1$ ，表示该单项资产的风险收益率与市场组合平均风险收益率呈同比例变化，其风险情况与市场投资组合的风险情况一致；

>

1，说明该单项资产的风险收益率高于市场组合平均风险收益率，则该单项资产的风险大于整个市场投资组合的风险；

<

1，说明该单项资产的风险收益率小于市场组合平均风险收益率，则该单项资产的风险程度小于整个市场投资组合的风险。

小结：1)  $\beta$  值是衡量系统性风险，2)  $\beta$  系数计算的两种方式。

贝塔系数用于证券市场的计算公式贝塔系数概述公式为：其中  $Cov(r_a, r_m)$  是证券 a 的收益与市场收益的协方差；

$\sigma_m^2$  是市场收益的方差。

因为： $Cov(r_a, r_m) = \beta \sigma_a \sigma_m$  所以公式也可以写成：其中  $\beta$  为证券 a 与市场的相关系数；

$\sigma_a$  为证券 a 的标准差；

$\sigma_m$  为市场的标准差。

贝塔系数利用回归的方法计算：贝塔系数等于1即证券的价格与市场一同变动。

贝塔系数高于1即证券价格比总体市场更波动。

贝塔系数低于1即证券价格的波动性比市场为低。

如果  $\beta = 0$  表示没有风险， $\beta = 0.5$  表示其风险仅为市场的一半， $\beta =$

1表示风险与市场风险相同， $\beta = 2$  表示其风险是市场的2倍。

## 七、请问在知道一个股票组合中三只股票的 $\beta$ 系数和他们所占的比例的情况向，如何算出这个股票组合的 $\beta$ 系数。

用各自的  $\beta$  系数乘以各自的资金所占百分比，再求和即可。

证券之星问股

#!NwL!#

## 参考文档

[下载：股票贝塔系数怎么算.pdf](#)

[《新的股票账户多久可以交易》](#)

[《基金多久更换一次股票》](#)

[《股票日线周线月线时间多久》](#)

[《一只股票停牌多久》](#)

[《股票转让后多久有消息》](#)

[下载：股票贝塔系数怎么算.doc](#)

[更多关于《股票贝塔系数怎么算》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/author/34772661.html>