

但对于某一国家某一地区某一个投资者来说，应当是一个常数。要么定得偏高一些，要么定得偏低一些。比如我国的无风险价值如果是6%，有的投资者总愿意把风险价值系数定为7%或8%，也有的投资者总愿意把风险价值系数定为5%或4%等等。这样，上面的计算公式就可以用下面的计算公式来代替：

$$\text{风险价值} = \text{风险价值系数} \times \text{标准离差率}$$

有了风险价值，又怎样来分析判断投资方案的优劣呢？前面我们讲过，投资者的愿望是冒的风险越小越好，得来的回收率越大越好。我们可以用预测风险价值和应得风险价值来分析判断投资方案的优劣。其计算公式是：

$$\text{预测风险价值} = \text{预测投资回收率} - \text{无风险价值}$$

$$\text{预测投资回收率} = \frac{\text{预测利润额}}{\text{原投资额}} \times 100\%$$

代入上例数据得：

$$\text{预测投资回收率} = \frac{1,050 \text{元}}{10,000 \text{元}} \times 100\% = 10.5\%$$

假设无风险价值为6%，则得：

$$\text{预测风险价值} = 10.5\% - 6\% = 4.5\%$$

应得风险价值，是根据投资者所冒风险大小而应得到的风险价值，即这个风险价值的大小应该与所冒风险相当，成正比。其计算公式就是我们上面已经得出的公式，不过前面应加上“应得”二字，以区别“预测”二字。

$$\text{应得风险价值} = \text{风险价值系数} \times \text{标准离差率}$$

假设投资者确定风险价值系数为8%，代入上例数据得：

$$\text{应得风险价值} = 8\% \times 49.7\% = 3.98\%$$

我们将应得风险价值和预测风险价值比较，可以清楚地看到，应得风险价值3.98%，小于预测风险价值4.5%，说明该投资方案是冒的风险小（3.98%），而得到的风险回收率大（4.5%）。此方案符合投资原则，可取。反之，不可取。

为了完整地阐明风险价值原理，我们还可绝对值计算出风险价值量。

#### 1. 按应得风险价值计算

$$\text{应得风险价值利润} = \text{利润期望值} \times \frac{\text{应得风险价值}}{\text{无风险价值} + \text{应得风险价值}}$$

代入上例数据得：

$$\begin{aligned} \text{应得风险价值利润} &= 1,050 \times \frac{3.98\%}{6\% + 3.98\%} \\ &= 418.74 \text{元} \end{aligned}$$

#### 2. 按预测风险价值计算

$$\text{预测风险价值利润} = \text{利润期望值} \times \frac{\text{预测风险价值}}{\text{无风险价值} + \text{预测风险价值}}$$

代入上例数据得：

$$\begin{aligned} \text{预测风险价值利润} &= 1,050 \times \frac{4.5\%}{6\% + 4.5\%} \\ &= 450 \text{元} \end{aligned}$$

或者：预测风险价值利润 = 原投资额 × 预测风险价值

代入上例数据得：

$$\text{预测风险价值利润} = 10,000 \text{元} \times 4.5\% = 450 \text{元}$$

通过绝对值也可以看出，应得风险价值利润418.74元，小于预测风险价值利润450元，也说明该投资方案是冒的风险小，得到的回收率大，该方案可取。

## 财会短讯

△由中南财经大学和上海财经大学联合举办的“财经职业道德”师资进修班最近在上海举办。进修班学习的主要内容有：经济改革与道德、财经伦理学概论、管理心理学、社会学概论、思想政治工作专题以及经济犯罪问题讲座等。（阎小舍）

△中国电子工业会计学会四川分会，最近召开了年会暨学术论文交流会，就经济体制改革中如何搞好行业管理；加强横向经济联系，提高企业经济效益；运用现代化管理，做好财会工作；划小核算单位，完善经济核算制；加强目标成本管理，增强企业活力等问题进行了研讨。（彭超）

△北京市邮政局，北京、天津、河北、内蒙古邮电管理局最近在山西省召开了华北地区邮电财务改革经验交流座谈会。会议主要就省、地、市（县）三级财务管理体制等问题进行了研讨，有五个省市七个单位交流了发挥新增通信能力的作用，挖掘现有设备潜力，提高全自动接通率；查堵少收漏收，保证完成业务收入计划等财务管理工作经验。（何劲万）

△吉林省会计学会最近召开了中青年会计理论讨论会。会议主要讨论了建立责任会计，加强会计管理；划小核算单位与加强内部经济核算和厂内银行理论与实务；成本管理与成本核算的改革；会计电算化等问题。

（吉林省会计学会）