

$+1\sigma$  или с вероятност, равна на 0.9974, може да се твърди, че случайно избраната единица от нормално разпределена генерална съвкупност се отклонява от средната с не по-малко от  $-3\sigma$  и не повече от  $+3\sigma$ .

При статистическите анализи често се използват, освен посочените, и интервалите:  $\pm 1.96\sigma$ , който обхваща 95% от площта под нормалната крива, и  $\pm 2.58\sigma$ , който включва 99% от площта под нормалната крива (вж. приложението).

## II. БЪДЕЩА ДОХОДНОСТ ИЛИ ЗАГУБИ ОТ ПОРТФЕЙЛА

### 1. Средна доходност, риск и бъдеща доходност на порт- фейла

Преди всичко трябва да се каже, че под “доходност на портфейла” в областта на управлението на пазарния риск се разбира относителният прираст на дохода, изразен в проценти, който се получава от съотношението на разликата в дохода от два последователни дни и дохода през първия от тях, т.е.:

$$X\% = \frac{x_2 - x_1}{x_1} 100.$$

Доходността може да бъде с положителен или отрицателен знак в зависимост от това дали доходът през даден ден е по-голям или по-малък от дохода от предходния ден. Следователно при измерване на средната доходност и на стандартното отклонение в осреднителния процес участват положителни и отрицателни значения, което по правило не променя методологическия подход, но в определени случаи води до резултати, рязко отличаващи се от обичайно срещаните. Например при традиционния вариационен анализ съотношението между средната аритметична и стандартното отклонение, измервано с коефициент на вариация, е мярката за еднородство на единиците по изучавания признак. При това стандартното отклонение, с което се измерва разсейването около средната аритметична, е многократно по-малко от средната величина. Смята се, че когато това съотношение е по-голямо от 33% (Стефанов, Тотев, 1960), разнородството (различието) между единиците на съвкупността е твърде високо, а разпределението на единиците е силно асиметрично. Например, ако средната работна заплата в страната през 2006 г. е равна на 250 лв., а стандартното отклонение е 100 лв., изчисленият коефициент на вариация  $V\% = \frac{\sigma}{X} 100 = \frac{100}{250} 100 = 50\%$  показва силно различие в равнищата на заплащане на индивидуалния труд.