

Q 試題演練

Question practice

1. 某投資組合報酬率與市場報酬率之相關係數為 ρ ，其貝它係數為 β 。下列敘述何者正確？ (A) ρ 越高， β 也必定高 (B) β 越高， ρ 也必定高 (C) ρ 為負值， β 也必定為負值 (D)選項(A)(B)(C)皆正確。 (96年) (C)
- $$\beta_i = \frac{\sigma_{im}}{\sigma_m^2} = \frac{\sigma_i \sigma_m \rho_{im}}{\sigma_m^2} = \frac{\sigma_i}{\sigma_m} \times \rho_{im}$$
 故 ρ 為負值， β 也必定為負值。
2. 衡量風險時，需考慮到多方面的風險來源，如石油危機、世界大戰即屬於： (A)企業風險 (B)財務風險 (C)市場風險 (D)流動性風險。 (96年) (C)
- ▶市場風險即系統性風險，來自於會影響「整體」證券市場的干擾因素，致使投資組合中所有的證券都將無一幸免，全部都會受到系統風險因素的干擾，例如能源危機、經濟衰退、通貨膨脹等。
3. 報酬率變異數高的股票： (A)受到市場因素變動的影響也必定高 (B)受到個別因素變動的影響也必定高 (C)其波動程度必定很大 (D)其期望報酬率也必定高。 (97年) (C)
- ▶變異數衡量資產報酬率的離散程度，變異數高的股票其波動程度必定很大。
4. 某資產之報酬的變異性（標準差）愈大，即表示： (A)該資產之報酬愈容易估計 (B)該資產之風險程度愈容易衡量 (C)該資產報酬之分配愈分散 (D)該資產風險值分布愈分散。 (97年) (C)
- ▶變異數（標準差）係衡量資產報酬率的離散程度，愈大表示報酬分配愈分散，即風險愈高。
5. 在投資組合理論中，當投資組合中所含證券數目愈多，則下列那一個部分占風險比重會下降？ (A)個別證券變異數部分 (B)共變數部分 (C)相關係數部分 (D)選項(A)(B)(C)皆是。 (96年) (A)
- ▶組合中所含證券數目愈多，因非系統風險可以分散，故個

別證券變異數部分風險比重會逐漸下降。

6. 張三與李四同為風險趨避者 (risk averter)，但在程度上張三較李四更為保守。下列敘述何者正確？ (A)對同一種風險性證券，張三所要求的報酬率較低 (B)對同一種風險性證券，張三所要求的報酬率較高 (C)對同一種風險性證券，張三所能容忍的風險程度較高 (D)選項(A)(B)(C)皆有可能。 (96年)

▶▶風險趨避程度愈高，相同風險下要求的報酬率愈高。

7. 下列何者無法用來衡量投資風險？ (A)標準差 (B)變異係數 (C)半變異數 (D)移動平均數。 (96年)

▶▶標準差、半變異數等皆衡量資產報酬率的離散程度，變異係數則以資產的報酬率標準差除以資產的預期報酬率，用來表示資產在每單位報酬下，其報酬率的離散程度有多大。

8. 甲股票之報酬率與市場報酬率之相關係數為1，其標準差為20%，若市場報酬率標準差為10%，請問該股票之貝它值為何？ (A)2.00 (B)1.67 (C)1.33 (D)資料不足，無法計算。 (97年)

$$\beta_i = \frac{\sigma_i}{\sigma_m} \times \rho_{im} = \frac{20\%}{10\%} \times 1 = 2$$

9. 由兩種股票組成的投資組合圖形中，當其報酬率相關係數等於多少時，其各組合點為一直線？ (A)0 (B)0.5 (C)1 (D)-1。 (96年)

▶▶a、b兩種證券報酬率之相關係數為+1，其構成之各種投資組合即為 \overline{ab} 。

