

2-34 β 、相關係數與CAPM綜合題型

Intermediate

市場上存在A, B, C, D四張股票，其beta值分別為1.0, 0, -1.5, 0.5。當股票市場走跌勢時，投資人應該投資 (一) 股票。若A股票與B, C, D股票之相關性為：AB正相關、AC彼此獨立、AD負相關。當我們形成投資組合時，組合 (二) 可能將投資組合風險降至零。若A, B股票屬於同產業，其本益比(P/E ratio)分別為1.2與0.8，投資人應該投資 (三) 股票以獲取股價上揚的空間。落於SML(證券市場線)上方的股票，價格未被正確評價，故投資人應該 (四) 該股票，以獲取超額利潤。若比較證券市場線(SML)與資本市場線(CML)，則 (五) 線上的任何一點均為效率投資組合點。

【高雄第一科大金融】

- (一)C股票。因為C股票報酬率與市場走勢相反。
- (二)AD組合。唯有在證券間相關係數為-1時，才有可能將投資組合之總風險降至零。
- (三)B股票。若A、B股票在其他條件皆相同下，應買進本益比較低的B股票，股價相對較低，未來漲升空間較大。
- (四)買進。當證券落在SML上方，表示預期報酬率 > 必要報酬率，即股價低估了，應買進之。
- (五)資本市場線(CML)。CML係由無風險資產與市場投資組合構成之效率投資組合，SML上除效率投資組合外，可能也存在不效率的投資組合或個別證券。

2-35 比較預期、必要與實際報酬率

Intermediate

In fundamental finance course, professors introduce the basic concepts of time value of money that can be employed to convert cash flows received or paid over an investment horizon into either a present value or future value. Of particular importance was the fact that interest rate levels, and changes in interest rate levels

affect security valuation. Actually, there are many interest rate measures that can be utilized in the valuation of financial instruments by market participants. Please define these measures listed below:

(→)Required rate of return.

(⇒)Expected rate of return.

(≡)Realized rate of return.

【清大科管】

●(→)必要報酬率 (required rate of return)：指投資者購買證券所要求的最低報酬率，即證券投資必須達此報酬率，投資人才會進行投資，亦為一「事前」的觀念。

(⇒)預期報酬率 (expected rate of return)：指投資者購入證券預期可以獲得之報酬率，即預期所有可能狀況發生時的報酬率之期望值，屬於「事前」的觀念。

(≡)實際報酬率 (realized rate of return)：乃進行投資一段時間之後已實現之報酬率，屬於「事後」的觀念。

依CAPM之證券市場線，其本意在描述資產的「必要報酬率」與其系統風險間的關係，這才是風險愈高，投資人要求的報酬率也愈高之「高風險、高報酬」的精神。然而，依據報酬率均等原則，當資本市場達到均衡的狀態時，具有不同系統風險的各資產預期報酬率將會趨向證券市場線，意即「預期報酬率」最終將等於證券市場線所表達的「必要報酬率」。因此才會常常將證券市場線定義為：描述資產的預期報酬率與其系統風險間的關係。簡言之，當資本市場均衡時，資產的預期報酬率將等於必要報酬率。

精選題型

◎選擇題：

1. Which of the following statements is false?

- (A) If a portfolio is efficient, it must be on the Security Market Line (SML)
- (B) If a portfolio is efficient, it must be on the Capital Market Line (CML)
- (C) If a portfolio is efficient, it must be on both the SML and CML