

本章英文名詞導引

Average rate of return	平均報酬率	Nonsystematic risk	非系統風險
Capital allocation line; CAL	資本配置線	Perfect market	完全市場
Capital market line; CML	資本市場線	Portfolio management	證券投資管理
Coefficient of variation; CV	變異係數	Portfolio opportunity set	投資機會集合
Correlation coefficient	相關係數	Realized rate of return	實際報酬率
Covariance	共變數	Reward to variability	報酬變異比
Diversifiable risk	可分散風險	Reward to volatility	報酬波動比
Dominant principle	支配關係	Risk	風險
Downside risk	下方風險	Risk aversion	風險趨避
Efficient frontier	效率前緣	Risk free asset	無風險資產
Efficient set	效率集合	Risk lover	風險愛好
Expected rate of return	預期報酬率	Risk neutral	風險中立
Feasible set	可行集合	Risk premium	風險溢酬(貼水)
Firm specific risk	公司特有風險	Separation theorem	分離理論
Homogeneous expectations	同質預期	Sharpe measure	夏普指標
Indifference curve	無異曲線	Standard deviation	標準差
Information ratio	資訊比率	Systematic risk	系統風險
Jensen's α	詹森指標	Treynor measure	崔諾指標
Market portfolio	市場投資組合	Two fund separation theorem	兩種資金分離原則
Market risk	市場風險	Undiversifiable risk	不可分散風險
Market timing	市場時機	Upside risk	上方風險
Mimic market portfolio	模擬市場投資組合	Value at Risk; VaR	風險值
Market timing ability	市場擇時能力	Variance	變異數
Minimum variance portfolio opportunity set; MVP	最小變異數投資機會集合	Well-diversified portfolio	完全風險分散投資組合; 完全多角化投資組合
Nonmarket risk	非市場風險		

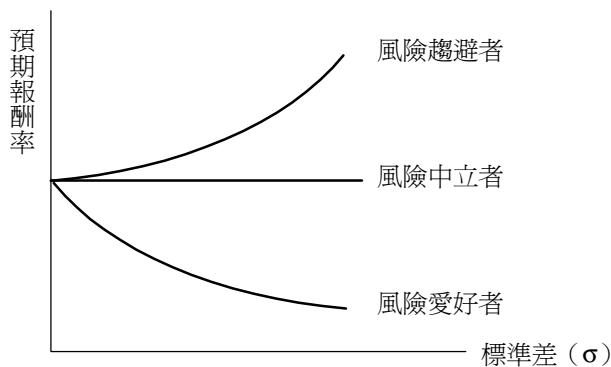
主題一 風險偏好與風險指標

出題頻率：◆◆◆◆◆

題型一 投資人的風險偏好

重點提示

- (一)屬於風險趨避的投資人，其每多承擔一單位的風險，所要求的風險溢酬會愈來愈高；屬於風險中立的投資人，其每多承擔一單位的風險，所要求的風險溢酬都不會有所改變；屬於風險愛好的投資人，其每多承擔一單位的風險，所要求的風險溢酬反而愈來愈低。在財務學或投資學的領域中，都假設投資人皆屬於風險趨避者。
- (二)不同偏好下的風險-報酬無異曲線如下：



● 1-1 風險趨避者之最佳投資選擇

Intermediate

The next questions refer to the following information:

Investment	Expected Return E(r)	Standard Deviation
A	0.12	0.3
B	0.15	0.5
C	0.21	0.16
D	0.24	0.21

$U = E(r) - \frac{1}{2} A$ (variance of returns), where $A = 4.0$.

Based on the formula above, which investment would you select if you were risk averse?

- (A)A (B)B
(C)C (D)D.

【中正財金】

● (C) ;

$$\text{效用}(U) = E(r) - \frac{1}{2} \times A \times \sigma^2$$

$$\text{A投資：} U = 12\% - \frac{1}{2} \times 4 \times (0.3)^2 = -0.06$$

$$\text{B投資：} U = 15\% - \frac{1}{2} \times 4 \times (0.5)^2 = -0.35$$

$$\text{C投資：} U = 21\% - \frac{1}{2} \times 4 \times (0.16)^2 = 0.1588$$

$$\text{D投資：} U = 24\% - \frac{1}{2} \times 4 \times (0.21)^2 = 0.1518$$

因為C投資效用最高，故選C。

● 1-2 風險中立者之最佳投資選擇

Easy

延續上例，Based on the formula above, which investment would you select if you were risk neutral?

- (A)A (B)B
(C)C (D)D.

【中正財金】