

1、假設你投資\$100 分別於期望報酬 0.12、標準差 0.15 之風險性資產,以及期望報酬 0.05 之國庫券,請問由此風險性資產以及無風險性資產所構成之資本分配線之斜率為何?(95/9)

- (A)0.4667
- (B)0.8000
- (C)2.14
- (D)0.41667

2、依據資本市場線理論,趙敏追求高於市場報酬率之預期報酬率時,採取何種操作策略係屬正確?(94/9)

- (A)增加無風險融資並用於投資市場組合
- (B)同時增加投資市場組合與無風險資產
- (C)放空市場組合並轉而持有無風險資產
- (D)利用自有資金投資市場組合

3、若現有 100 萬元,想投資在國庫券及  $\beta$  係數為 1.5 之甲公司股票,且希望投資組合之  $\beta$  值為 1.2,則應投資多少元在甲公司股票上?(94/3)

- (A)80 萬元
- (B)70 萬元
- (C)60 萬元
- (D)40 萬元

請以下列資料回答以下兩題:

A、B 二股票之預期報酬率分別為 8%及 12%,報酬率的標準差分別為 20%及 30%,若 A、B 二股票之相關係數為 0.5,則:(94/3)

4、要投資在 A 多少比例才能使風險最小?

- (A)1/2
- (B)3/5
- (C)9/13
- (D)6/7

5、要投資在 B 多少比例才能使風險最小?

- (A)1/7
- (B)4/13
- (C)2/5
- (D)1/2

6、APT 與 CAPM 不同之處在於 APT:(93/12)

- (A)更強調市場風險(B)極小化風險分散的重要性
- (C)認為存在多個非系統風險因子(D)認為存在多個系統風險因子

7、X 股票的  $\beta$  值為 1.5, Y 股票的  $\beta$  係數為 0.75, 下列敘述何者正確?(90/12)

- I X 股票的期望報酬率為 Y 股票的 2 倍
  - II X 股票的總風險為 Y 股票的 2 倍
  - III X 股票受市場因素變動影響程度是 Y 股票的 2 倍
  - IV X 股票與 Y 股票受市場因素變動影響時, 價格將呈反向變動
- (A) I、II (B) III、IV (C) II、III (D) III

8、下列有關投資人對風險態度的敘述中, 何者為正確?

- (A) 厭惡風險者對財富的邊際效用為固定。
- (B) 實際上, 證券市場的投資人為風險中立者。
- (C) 對投資人而言, 在獲利與虧損相同金額之下的態度並不見得一致。
- (D) 若二種證券的風險相同, 風險中立者並不在意報酬率的差別。

9、一般投資理論中是假設投資大眾為:

- (A) 無風險概念者
- (B) 厭惡風險者
- (C) 風險中立者
- (D) 偏好風險者

10、理論上, 當兩種證券所形成的組合之風險為零, 則其相關係數應為

- (A) 1 (B) 0.5 (C) 0 (D) -0.5 (E) -1。

11、下列有關「證券組合」之敘述中, 何者最正確?

- (A) 當個別證券的風險愈低、彼此間的關聯性愈高, 愈能降低風險。
- (B) 當個別證券的系統風險愈低, 愈能降低風險。
- (C) 當個別證券彼此間的關聯性愈低, 愈能降低風險。
- (D) 當個別證券的報酬率與彼此間的關聯性愈高, 愈能降低風險。
- (E) 當個別證券的非系統風險愈低, 愈能降低風險。

12、下列有關「效率前緣」之敘述中, 何者為錯誤?

- (A) 在特定的風險之下, 效率前緣上投資組合的報酬率高於其他組合。
- (B) 在特定的報酬率之下, 效率前緣上投資組合的風險高於其他組合。
- (C) 市場投資組合應在效率前緣上。
- (D) 效率前緣是以期望報酬率與風險的觀念所描繪。
- (E) 厭惡風險者會選擇期望報酬率較低、位於效率前緣上的組合。

13、下列有關投資風險的敘述中，何者最正確？

- (A) 可避免風險亦可稱為非系統風險，是因個別公司本身特性所引起。
- (B) 可避免風險亦可稱為系統風險，是因個別公司本身特性所引起。
- (C) 可避免風險亦可稱為系統風險，是因總體環境變化所引起。
- (D) 不可避免風險亦可稱為系統風險，是因個別公司本身特性所引起。
- (E) 可避免風險是指投資人的態度與操作方式，進出不要過於頻繁則無風險。

14、理論上，下列何種基金的「效率前緣」可達到最佳狀態？

- (A) 指數基金(B) 科技基金(C) 店頭市場基金(D) 醫療基金(E) 全球基金。

15、J 先生 3 個月前購買五種股票，購買之張數與價格如下：

| 編號   | 1    | 2    | 3    | 4    | 5    |
|------|------|------|------|------|------|
| 張數   | 3    | 5    | 5    | 10   | 2    |
| 買入價格 | \$92 | 18.5 | 32.5 | 25.2 | 72.5 |
| 目前價格 | \$90 | 21.0 | 38.8 | 30.1 | 98.0 |

如果 J 先生並未領取任何現金或股票股利，試計算其 3 個月來的投資報酬率為？

- (A) 14.87%(B) 15.87%(C) 16.87%(D) 17.87%

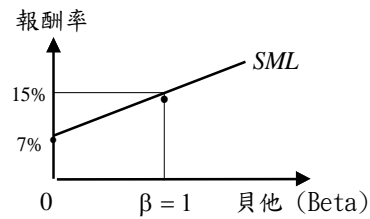
16、下列有關「資本資產評價模式」的敘述中，何者最正確？

- (A) 資本資產評價模式之目的為估計股價水準。
- (B) 貝他估計值是公司的報酬率除以無風險利率。
- (C) 假設投資人為風險中立者，對報酬率的期望值一致。
- (D) 以市場投資組合的報酬率與無風險利率之差作為風險溢酬。
- (E) 個別證券的貝他值並不會隨時間改變。

17、下列何者並不適合作為「套利評價理論 (The Arbitrage Pricing Theory, APT)」的變數？

- (A) 工業生產指數
- (B) 股利率
- (C) 低等級與高等級債券利率差
- (D) 長期與短期債券利率差
- (E) 通貨膨脹率。

- 18、某一證券分析師以 CAPM 來評估某證券 (見右圖)。該證券之期望報酬率為 16.6%，則其「貝他值」應為  
 (A)0.8(B)1.0(C)1.2(D)-0.6



某分析師以「資本資產評價模式 (CAPM)」估計 A 公司之必要報酬率 (Required Return) 為 18.2%，並以股價加權指數之報酬率作為市場報酬率 (Market Return)，以政府債券之利率 6.2% 作為無風險利率 (Risk-free Rate)，該公司之貝他 (Beta) 為 1.5；另外，分析師估計 B 公司之必要報酬率 19.8%。請回答以下 2 題：

- 19、B 公司的「貝他 (Beta)」應為何？  
 (A)-0.7(B)0.7(C)1.7(D)2.7
- 20、某投資人以 \$200,000 購買了 A 股票、\$300,000 購買了 B 股票，則其證券組合的「貝他 (Beta)」應為何？  
 (A)0.62(B)1.26(C)1.62(D)2.26
- 21、經濟成長率下降、失業率提高，使得投資人認為市場風險升高，「證券市場線 (SML)」會產生什麼樣的變化？  
 (A)證券市場線將平行上移  
 (B)證券市場線斜率將變陡峭  
 (C)證券市場線上點的移動將使貝他(Beta)值變大  
 (D)證券市場線將不會改變
- 22、央行調高利率，多數銀行亦提高放款利率，「證券市場線 (SML)」會產生什麼樣的變化？  
 (A)證券市場線將平行上移  
 (B)證券市場線斜率將變陡峭  
 (C)證券市場線上點的移動將使貝他(Beta)值變大  
 (D)證券市場線將不會改變
- 23、下列何者為資產配置過程中的步驟?(95/9)  
 (A)推導出效率組合前緣  
 (B)詳述投資組合中所包含之各類資產  
 (C)詳述資本市場上的預期  
 (D)以上皆是
- 24、市場風險是一種(95/6)  
 (A)可以分散的風險 (B)非系統風險 (C)系統風險 (D)以上皆非