

부동산학개론 A형 22번 문제 [B형 23번 문제]

포트폴리오이론에 관한 설명으로 옳은 것은? (단, 위험회피형 투자자를 가정함)

- ① 포트폴리오 분산투자를 통해 체계적 위험뿐만 아니라 비체계적 위험도 감소시킬 수 있다.
- ② 효율적 프론티어(efficient frontier)는 평균-분산 지배원리에 의해 동일한 기대수익률을 얻을 수 있는 상황에서 위험을 최소화할 수 있는 포트폴리오의 집합을 말한다.
- ③ 분산투자효과는 포트폴리오를 구성하는 투자자산 비중을 늘릴수록 체계적 위험이 감소되어 포트폴리오 전체의 위험이 감소되는 것이다.
- ④ 최적의 포트폴리오는 투자자의 무차별곡선과 효율적 프론티어의 접점에서 선택된다.
- ⑤ 두 자산으로 포트폴리오를 구성할 경우, 포트폴리오에 포함된 개별자산의 수익률 간 상관 계수에 상관없이 분산투자효과가 있다.

산업인력공단의 가답안: ④

이의제기 항목 : ②번

정답은 ②, ④ 복수정답으로 정정되어야 한다.

※근거

- 1) 투자대안의 선택에 있어 평균-분산 지배원리에 의해 선택된 투자안의 집합을 효율적 투자대안이라고 한다.
- 2) 이때 위험(x)과 수익률(y)의 평면에서 동일한 위험수준을 기준으로 최고의 수익률을 나타내는 투자대안을 점을 찍어 모두 연결하면 효율적 투자전선이 된다.
- 3) 즉, 효율적 투자전선은 동일한 위험수준에서 최고의 기대수익률을 나타내는 투자안을 연결한 선이자, 바꾸어 말하면 동일한 수익률의 상태에서 위험이 최소가 되는 투자대안을 연결한 선(포트폴리오 집합)이라고도 볼 수 있다.
- 4) 따라서 보기 2번에 주어진 표현인 "동일한 기대수익률을 얻을 수 있는 상황에서 위험을 최소화할 수 있는 포트폴리오의 집합"도 맞는 지문으로 정정되어야 할 것이다.

※참고

효율적 투자전선(frontier)의 의미

현대부동산학(제4판), 안정근 (p.268)

"효율적 투자전선이란 동일한 위험에서 최고의 수익률(또는 동일한 수익률에서 최소의 위험)을 나타내는 투자대안을 연결한 선이다."