

第八章 投資組合管理

壹 重點整理

重點一 投資決策流程與投資管理

(一)投資決策流程

1. 設定投資政策。
2. 進行證券分析。
3. 建構投資組合。
4. 調整投資組合。
5. 評估投資組合與績效。

(二)投資管理

1. 市場效率低：市場不具效率時，很多資訊並未反映出來，為擊敗市場績效，賺取超額報酬，可採積極性之管理策略。
2. 市場效率高：市場具有效率時，所有資訊皆以反映出來，無法擊敗市場績效，以賺取超額報酬，採消極性之管理策略。

重點二 主動式（積極）投資組合管理

(一)設定資產配置策略

1. 投資目標：投資目標的改變，將會影響原先的資產配置策略。
2. 風險承受能力：若投資人風險承受能力較大，在資產配置上股票的投資比率將會增加。
3. 流動性：基於流動性考量，現金資產的比重會增加。

(二)選時策略

1. 所謂選時策略係指投資者透過市場的預估與判斷，以掌握進場或出場的時機，來調整其所持有之投資組合，使其達成最佳的資金配置。
2. 當市場處於多頭時，投資者應購進具它係數較高的股票，使投資報酬率提高，並減少所持有之閒置資金，提高資金運用率，來賺取更高的報酬。
3. 若投資人不具選時能力，可採定期定額投資法，以規避選時的風險。

(三)選股策略

1. 選股策略中，最重要的基本原則是選擇未來具有上漲潛力，或是目前價格被低估的個股。
2. 在選股方面不要選擇太多性質類似的個股，以免無法降低投資的風險。
3. 希望獲取較高報酬率及能承擔風險之投資者，適合購買小型股；穩健型的投資人則適合購買大型股。

重點三 被動式（消極）投資組合管理

(一)被動式投資組合管理的意義

1. 採取被動式投資組合管理策略時，在其建構投資組合完成之後，會維持一段較長之時間，

不調整原先之投資組合。

2. 被動式投資組合管理策略，其目的並不是透過選時或選股的方式來擊敗市場。

(二)調整投資組合之時機

1. 當投資者原先建構投資組合之因素發生顯著的變化時，投資者會調整原先之投資組合。
2. 當整體市場組合的風險與報酬發生變化時，投資者也會調整原先之投資組合以達個人滿足之極大化。

(三)建構消極性投資組合之方式

1. 不管使用何種方式建構消極性的投資組合，投資者均要考慮每種方法的交易成本與追蹤誤差兩因素。
2. 消極性的管理策略主要是透過持有多種股票之方式，建構出與市場相似之投資組合，如指數基金。

(四)指數股票基金（Exchange Traded Fund；ETF）

1. 所謂指數股票型基金，指在證券交易所上市，以追蹤證券交易所設計或同意編製之標的指數，且申購、買回採實物及依據契約規定方式交付之證券投資基金。
2. 台灣第一個 ETF 為寶來所推出之台灣五十指數 ETF，其所追蹤的指數為台灣五十指數，該指數係由台灣證券交易所和英國富時指數有限公司合作編製。
3. 寶來台灣卓越 50 證券投資信託基金實物申購／買回之基本單位為 1,000,000 受益權單位。
4. 封閉型基金、開放型基金與指數股票基金之比較

	封閉型基金	開放型基金	指數股票基金
交易方式	集中市場	銀行、券商、投信	集中市場
租稅費用	手續費 0.1425%，交易稅 0.1%	手續費	手續費 0.1425%，交易稅 0.1%
買賣價值	市價（常有折價問題）	淨值	市價（折溢價極小）
基金規模	固定	不固定	不固定
管理目標	打敗大盤	打敗大盤	追蹤指數
融資券	可（6 個月閉鎖期）		可

重點四 投資組合保險策略

(一)投資組合保險之意義

1. 投資組合保險策略是一種比較積極的避險策略，其目的則是希望投資組合的價值不要下降至某一水準之下。
2. 投資組合保險的效果相當於投資組合現貨部位再加上賣出選擇權部位。

(二)公式

$$K = m \times (V - F)$$

K：可投資在股票的金額

m：可承擔風險係數

V：總資產市值

F：可接受的資產市值下限

(三)優點

1. 可接受的風險已事先設定，在最壞的情況下會自動執行停損設定，仍可保有相當於可接受下限的總資產市值。
2. 在股票多空市場趨勢明顯時，漲時追價，跌時停損，買漲殺跌反而可以創造出較高利潤。

(四)缺點

1. 在盤整市場時，採取此策略買高賣低，會兩面損失。
2. 對於何時獲利了結，並無指標參考。漲幅大時依公式早已滿手股票，但一定要等到回跌以後才會開始減少持股。
3. 基本上屬於順勢操作法，不會因賣得太早錯失行情，但很可能沈溺於獲利幻覺，無法在高檔時及時獲利了結。

重點五 投資組合之績效評估

(一)夏普指標 (Sharpe)

1. 意義：衡量投資組合一單位總風險所獲取之風險溢酬，適合尚未完全分散仍有非系統風險投資組合績效之評估，如高科技或金融類股型基金。
2. 公式：
$$S_p = \frac{\text{投資組合報酬率} - \text{無風險利率}}{\text{投資組合報酬率標準差}} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

(二)崔諾指標 (Trenor)

1. 意義：崔諾指標只考慮系統風險，因此適合已分散風險投資組合之評估。而對可分散風險或不關心非系統風險之投資者而言，崔諾指標則是合適的指標。
2. 公式：
$$T_p = \frac{\text{投資組合報酬率} - \text{無風險利率}}{\text{投資組合貝它係數}} = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

(三)詹森指標 (Jensen)

1. 意義：利用投資組合平均報酬與市場投資組合超額報酬的差異，算出投資差異性指標。詹森指標愈大，績效愈好。又稱 α 係數。
2. 公式：
$$J_p = R_p - [R_f + \beta_p (R_m - R_f)]$$

(四)比較

1. 夏普指標關心的是投資人的總風險。
2. 崔諾指標與詹森指標關心的是貝它風險。

貳 II 精選試題

- () 1. 下列何指標係比較投資組合平均超額報酬與合理投資組合超額報酬的差異：(90 高員)
- (A) 夏普指標 (B) 崔納指標 (C) 詹森指標 (D) 貝它係數。

- () 2. 欲比較評估某基金之投資績效，則應將該基金之報酬率與下列何種標準比較方為合理？
(90 高員)

(A) 同業拆款利率 (B) 銀行平均一年定存利率
(C) 所有基金之平均報酬率 (D) 風險性質相同之其他基金報酬率。

- () 3. 某投資組合之報酬率為 14%，報酬率標準差為 21%， β 係數為 1.15，若無風險利率為 6%，請問其夏普指標 (Sharpe) 為何？
(91 高員、92 高員)

(A) 6.96% (B) 12.52% (C) 21.54% (D) 38.10%。

$$\text{解析 } \Rightarrow : S_p = \frac{\text{投資組合報酬率} - \text{無風險利率}}{\text{投資組合報酬率標準差}} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p} = \frac{14\% - 6\%}{21\%} = 38.10\%$$

- () 4. 下列那些資訊為評估基金績效時必要的資訊？A. 基金平均報酬率；B. 基金經理人姓名；
C. 基金之風險特質；D. 基金規模大小
(91 高員)

(A) A、B、C、D (B) A、B、C. (C) A、C. (D) B、C.。

- () 5. 投資組合保險的目的：
(92 高員)

(A) 設定投資組合價值之上限
(B) 希望投資組合的價值能在一定的風險程度下增加
(C) 鎖定投資組合之價值
(D) 以上皆非。

解析 $\Rightarrow$ ：投資組合保險策略是一種比較積極的避險策略，其目的則是希望投資組合的價值不要下降至某一水準之下。

- () 6. 投資組合保險之操作策略為何？
(92 高員)

(A) 買跌、賣漲 (B) 買漲、賣跌 (C) 買漲、賣漲 (D) 買跌、賣跌。

- () 7. 崔納指標 (Treynor) 之計算考慮何種風險？
(92 高員)

(A) 個別風險 (B) 系統風險 (C) 總風險 (D) 報酬率標準差。

$$\text{解析 } \Rightarrow : T_p = \frac{\text{投資組合報酬率} - \text{無風險利率}}{\text{投資組合貝它係數}} = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

- () 8. 指數型基金的投資組合管理策略是：
(92 高員)

(A) 主動式 (Active) 策略 (B) 被動式 (Passive) 策略
(C) 隨機式 (Random) 策略 (D) 成長性 (Growth) 策略。

- () 9. 共同基金經理人採取由下而上 (Bottom-up) 管理方式，認為基金的超額報酬主要來自於：
(92 高員)

(A) 大盤研判 (B) 類股波段操作
(C) 尋找價值低估的潛力股 (D) 分散風險。

- () 10. 下列何種投資策略可在標的股票下跌時獲利？
(92 高員)

(A) 買進股票 (B) 買進股價指數期貨 (C) 買進賣權 (D) 買進買權。

- () 11. 國內上市封閉型基金每一交易單位數為：
(92 高員)

(A) 100 單位 (B) 1,000 單位 (C) 10,000 單位 (D) 沒有規定。

- () 12. 以詹森 α 指標來衡量投資組合績效的主要缺點在於： (92 高員)
- (A) 衡量的風險只有系統風險 (B) 沒有對風險作調整
(C) 僅能用於選股能力的衡量 (D) CAPM 未必成立。

解析：詹森 α 指標 = 投資組合實際報酬率 - CAPM 理論報酬率，但 CAPM 理論報酬率未必成立。

- () 13. 指數股票型基金 (ETF) 對一般投資人而言有何優點？A. 增加避險的管道；B. 避免選股的問題；C. 採被動式管理，不需承擔任何風險 (93 高員)
- (A) A. 與 B. (B) A. 與 C. (C) B. 與 C. (D) A.、B.、C. 均是。

- () 14. 成為台灣 50 指數成分股的資格，何者正確？A. 公司成立一定年限以上；B. 依公司資本額大小排序，取排名前 50 檔股票 (93 高員)
- (A) 僅 A. (B) 僅 B. (C) A.、B. 均正確 (D) A.、B. 均不正確。

- () 15. 臺灣 50 指數 ETF 與臺灣 50 指數期貨的比較，何者正確？A. ETF 可長期投資，期貨則有期限限制；B. ETF 與股票交易相同，期貨為保證金交易；C. ETF 可累積現金股利，期貨沒有股利分派 (93 高員)
- (A) A. 與 B. (B) B. 與 C. (C) A. 與 C. (D) A.、B.、C. 均正確。

- () 16. 如果某退休基金採消極式操作之策略，可將基金： (93 高員)
- (A) 委託專業經理人挑選證券
(B) 委託專業經理人決定投資某一類資產之時機
(C) 投資指數型基金
(D) 投資美國高科技基金。

- () 17. 寶來台灣卓越 50 證券投資信託基金實物申購／買回之基本單位為何？ (93 高員)
- (A) 10,000 受益權單位 (B) 100,000 受益權單位
(C) 1,000,000 受益權單位 (D) 無最低受益權單位之限制。

- () 18. 建構投資組合的步驟依由上而下策略 (Top Down Strategy) 順序應該為：A. 設定資產配置；B. 根據投資人目標與限制決定投資策略；C. 選擇投資標的 (93 高員)
- (A) A. → B. → C. (B) B. → C. → A. (C) B. → A. → C. (D) C. → B. → A.。

- () 19. 基金經理人的選股能力優良，根據詹森 (Jensen) 績效評估指標，其所管理的基金： (93 高員)

- (A) 其阿法 (alpha) 值必大於 0
(B) 其貝它 (beta) 值必大於 1
(C) 其報酬率標準差必小於市場報酬率標準差
(D) 其報酬率必大於市場報酬率。

解析：詹森 α 指標 = 投資組合實際報酬率 - CAPM 理論報酬率，若基金經理人的選股能力優良，則其實際報酬率會高於 CAPM 理論報酬率，故其 α 值 > 0。

- () 20. 在投資組合管理中，何種策略較常調整投資組合？
- (A) 消極性投資管理 (B) 積極性投資管理 (C) 被動式投資管理 (D) 以上皆是。

- () 21. 某投資組合之報酬率為 16%，報酬率標準差為 24%， β 係數為 1.1，若無風險利率為 6%，請問其崔納指標 (Treynor) 為何？

(A) 9.09% (B) 10.09% (C) 41.67% (D) 44.12%。

解析：崔納指標 $T_p = \frac{\text{投資組合報酬率} - \text{無風險利率}}{\text{投資組合貝它係數}} = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$
 $= \frac{16\% - 6\%}{1.1} = 9.09\%$ 。

- () 22. 投資組合保險操作策略最為人詬病的是對股市：

(A) 助長投機風氣 (B) 造成助漲助跌 (C) 抑制股價上漲 (D) 助長內線交易。

解析：投資組合保險操作策略會於多頭時增加現貨部位，空頭時減少現貨部位，故有助漲助跌效果。

- () 23. 下列何種金融商品無法在集中市場中購得？

(A) 封閉型基金 (B) 開放型基金 (C) 特別股 (D) 認購權證。

- () 24. 依據資本資產定價模式，基金經理人所尋求的價格高估證券，是指該證券的詹森 α 係數：

(A) 大於 1 (B) 等於 1 (C) 大於 0 (D) 小於 0。

解析：依據資本資產定價模式，由於 $R_f + \beta_i \times (R_m - R_f)$ 價格高估，詹森 α 係數 $= R_p - [R_f + \beta_p (R_m - R_f)] < 0$

- () 25. 當投資組合之夏普指標大於資本市場線之斜率時，代表：

(A) 績效較大盤好 (B) 績效較大盤差 (C) 績效與大盤一樣 (D) 以上皆非。

解析：當投資組合之夏普指標大於資本市場線之斜率時，代表投資組合落在 CML 線之上方，表示此投資組合的績效優於大盤。

- () 26. 詹森 (Jensen) 的 α 指標，用來衡量投資績效，其適當性是建立在：

(A) APT 是正確的 (B) CAPM 是正確的
 (C) 投資組合風險是不可以被分散消除的 (D) 以上皆非。

解析：詹森指標 α 係數 $= R_p - [R_f + \beta_p (R_m - R_f)]$

- () 27. 建構投資組合時，在下列何種情況下可擊敗大盤？A. 效率市場；B. 無效率市場；C. 積極性投資管理；D. 消極性投資管理

(A) A、D. (B) A、C. (C) B、D. (D) B、C。

- () 28. 假設無風險利率是 10%，某基金的貝它係數是 1.2，平均報酬率是 17%，其詹森的 α 指標是 1%，則市場組合的報酬率是：

(A) 13% (B) 14% (C) 15% (D) 16%。

解析：詹森指標 α 係數 $= R_p - [R_f + \beta_p (R_m - R_f)]$
 $1\% = 17\% - [10\% + 1.2 (R_m - 10\%)]$
 $R_m = 15\%$

- () 29. 主動式 (Active) 投資組合管理：

(A) 強調隨機選股，認為市場具效率性 (B) 強調分散風險，選取效率投資組合
 (C) 強調效率市場，不需分析個股價格 (D) 強調擇時能力，對股價走勢進行預測。

21.(A) 22.(B) 23.(B) 24.(D) 25.(A) 26.(B) 27.(D) 28.(C) 29.(D)

- () 30. 投資者透過對於市場的預估與判斷，以掌握進場或出場的時機，來調整投資組合的動作為下列何種決策：
(A) 資產配置決策 (B) 選股策略 (C) 選時決策 (D) 多角化策略。
- () 31. 被動式 (Passive) 投資組合管理目的在：
(A) 運用分散風險原理，找出效率投資組合，獲取正常報酬
(B) 運用隨機選股策略，選取一種股票，獲取隨機報酬
(C) 運用選股能力，找出價格偏低之股票，獲取最高報酬
(D) 運用擇時能力，預測股價走勢，獲取超額報酬。
- () 32. 以下何者適合採取積極性投資策略：
(A) 菜籃族 (B) 退休人員 (C) 市場效率性高 (D) 市場效率性低。
- () 33. 如果某退休基金採消極式操作之策略，可將基金：
(A) 委託專業經理人挑選證券
(B) 委託專業經理人決定投資某一類資產之時機
(C) 投資指數型基金
(D) 投資美國高科技基金。
- () 34. 在效率市場假說成立下，大多數共同基金的詹森 α 指標：
(A) 大於 1 (B) 等於 1 (C) 大於 0 (D) 接近 0。
解析：效率市場成立時，股價被正確評價，其 α 值趨近於 0。
- () 35. 某投資組合之報酬率為 16%，報酬率標準差為 15%， β 係數為 1.25，若無風險利率為 7%，請問其夏普指標 (Sharpe) 為何？
(A) 7.2% (B) 60% (C) 83% (D) 53%。
解析：
$$S_p = \frac{\text{投資組合報酬率} - \text{無風險利率}}{\text{投資組合報酬率標準差}} = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$
$$= \frac{16\% - 7\%}{15\%} = 60\%$$
- () 36. 投資組合之資產配置策略會受到何者因素影響：A. 投資目標；B. 風險承擔能力；C. 投資人的謀生能力
(A) 僅 A 對 (B) 僅 A、B 對 (C) 僅 B、C 對 (D) A、B、C 均對。
- () 37. 國際投資的績效會受到下列那些因素影響？A. 國家選擇；B. 幣別選擇；C. 個股選擇
(A) 僅 A 對 (B) 僅 A、B 對 (C) 僅 B、C 對 (D) A、B、C 均對。
- () 38. 有關台灣 50 指數之敘述，何者為非？
(A) 包含 50 檔成分股
(B) 佔台股總市值的 50%
(C) 與台灣加權指數具有高度相關性
(D) 可做為指數期貨、指數選擇權的標的指數。

解析：台灣 50 指數佔台股總市值的 65%。

() 39. 「Cash is King」係屬於何種情況下之用語？

- (A)多頭市場 (B)空頭市場 (C)效率市場 (D)非效率市場。

解析☞：當市場處於空頭時，則應提高現金比率，以減少投資的損失。

() 40. 國內共同基金由下列何單位核准募集？

- (A)中央銀行 (B)行政院金融監督管理委員會
(C)櫃檯買賣中心 (D)證券交易所。

() 41. 下列何者指標適合尚未完全分散仍存有非系統風險投資組合績效之評估：

- (A)夏普指標 (B)崔納指標 (C)詹森指標 (D)貝它係數。

解析☞：夏普指標 $S_p = \frac{\text{投資組合報酬率} - \text{無風險利率}}{\text{投資組合報酬率標準差}} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$

第十章 歷屆試題——「投資學」試題

九十二年第一次證券商高級業務員資格測驗試題

- () 1. 初級市場指的是：
(A)發行市場 (B)流通市場 (C)外匯市場 (D)拆款市場。
- () 2. 有關我國乙種國庫券之發行，下列何者敘述有誤？
(A)由中央銀行發行 (B)為穩定金融 (C)按面額發行 (D)為貨幣市場工具。
解析☞：乙種國庫券為中央銀行所發行，為穩定金融而發行，採折價發行。
- () 3. 影響金融市場中所有資產報酬的事件，其衝擊是屬於全面性的風險為：①利率風險；②購買力風險；③政治風險
(A)僅③對 (B)僅①、③對 (C)僅①對 (D)①②③皆對。
- () 4. 下列何者與權益市場之關係較為密切？
(A)存託憑證 (B)國庫券 (C)一般公司債 (D)商業本票。
- () 5. 下列何者屬於資本市場之工具？①可轉換公司債；②銀行承兌匯票；③可轉讓銀行定期存單；④特別股
(A)僅①、②對 (B)僅③、④對 (C)僅①、③對 (D)僅①、④對。
- () 6. 世界最大規模市值的證券交易所為：
(A)臺灣證券交易所 (B)紐約證券交易所 (C)倫敦證券交易所 (D)東京證券交易所。
- () 7. 影響投資之要素包括：①時間；②報酬；③風險
(A)僅①、②對 (B)僅①、③對 (C)僅②、③對 (D)①、②、③皆是。
- () 8. 可轉換公司債具有何種特性？①票面利率通常高於同條件之公司債；②具有轉換凍結期間；③隨標的股價上漲而上漲
(A)僅① (B)僅② (C)①、③ (D)②、③。
- () 9. 貨幣之時間價值為：
(A)本金 (B)利息 (C)風險 (D)通貨膨脹。
- () 10. 現金增資溢價部份，應視為：
(A)資本公積 (B)法定公積 (C)股本 (D)保留盈餘。
- () 11. 可轉換公司債每張可轉換成 2,500 股普通股，則在普通股市價為 44 元時，每張轉換價值為：
(A)25,000 元 (B)75,000 元 (C)100,000 元 (D)110,000 元。
解析☞：轉換價值＝轉換比率×股票市價＝2,500×44 元＝110,000 元
- () 12. 附認股權證公司債之債權人於執行認股權利時，公司負債會：
(A)減少 (B)增加 (C)不變 (D)增減不一定。

九十五年第三次證券商高級業務員資格測驗試題

- () 1. 目前我國證券市場之主管機關為：
(A)財政部 (B)經濟部
(C)行政院金融監督管理委員會 (D)證券暨期貨市場發展基金會。
- () 2. 以下何者不是封閉型基金的特性？
(A)基金規模不會改變 (B)在集中交易市場交易
(C)以淨值的漲跌為基金買賣的價格 (D)投資者不能向基金公司要求贖回。
- () 3. 當股市預測中央銀行會提高存款準備率時，股價通常就會：
(A)上漲 (B)下跌 (C)無關 (D)不一定。
- () 4. 自美國進口物品之公司，可如何操作金融商品以規避匯率風險：
(A)賣美元期貨 (B)賣遠期美元 (C)買美元買權 (D)買美元賣權。
- () 5. 對普通股股東而言，可以把普通股看成是：
(A)買公司資產，再買一個賣權 (B)買公司資產，再賣一個賣權
(C)買公司資產，再買一個買權 (D)買公司資產，再賣一個買權。
- () 6. 影響投資之要素包括：①時間；②報酬；③風險
(A)僅①、②對 (B)僅①、③對 (C)僅②、③對 (D)①、②、③皆是。
- () 7. 下列何者屬於權益證券？①商業本票；②普通股；③特別股；④可轉換公司債
(A)僅①、②對 (B)僅②、③對 (C)僅③、④對 (D)僅②、③、④對。
- () 8. 美國存託憑證，其上市公司一定設籍在：
(A)中華民國 (B)美國
(C)中華民國境外國家 (D)美國境外國家。
- () 9. 影響金融市場中所有資產報酬的事件，其衝擊是屬於全面性的風險為：
(A)利率風險 (B)購買力風險 (C)政治風險 (D)以上皆是。
- () 10. 下列交易何者須繳保證金？①買期貨；②買選擇權；③融券賣出股票
(A)僅①對 (B)僅①、③對 (C)僅②、③對 (D)①、②、③均對。
- () 11. 下列何者一定不能以融資方式買進？①存託憑證；②債券換股權利證書；③普通股
(A)僅①對 (B)僅①、②對 (C)僅①、③對 (D)僅②、③對。
- () 12. 關於存續期間的敘述，何者為真？
(A)存續期間可以用來衡量債券的信用風險 (B)存續期間愈長，風險愈低
(C)票面利率愈高、存續期間愈長 (D)殖利率愈高，存續期限愈短。
- () 13. 假設其他條件相同，付息債券之存續期間 (Duration) 較零息債券之存續期間：
(A)長 (B)短 (C)相同 (D)無法比較。
- () 14. 下列那種金融商品毋須課徵證券交易稅？
(A)存託憑證 (B)股票 (C)認購權證 (D)公債。

九十七年第三次證券商高級業務員資格測驗試題

- () 1. 共同基金以成立的組織性質區分，可分為公司型與下列何者？
 (A)開放型 (B)契約型 (C)指數型 (D)封閉型。
- () 2. 企業無法按期支付舉債利息因而倒閉，我們稱此種風險為何？
 (A)財務風險 (B)市場風險
 (C)利率風險 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非。
- () 3. 下列何者可以從事貨幣市場工具之發行業務？
 (A)證券金融公司 (B)綜合證券商
 (C)票券金融公司 (D)證券投資信託公司。
- () 4. 辦理股票分割會造成公司之：A.淨值總額減少；B.每股淨值下降；C.發行股數增加
 (A)僅 A、B 對 (B)僅 A、C 對 (C)僅 B、C 對 (D)A、B、C 均對。
- () 5. 五年到期的公債，票面利率為 8.5%，目前之到期殖利率為 7.3%，若利率維持不變，則一年後此債券之價格將：
 (A)上漲 (B)下跌 (C)不變 (D)無法判定。
 解析：到期殖利率 $F <$ 票面利率，目前處於溢價，而溢價幅度隨到期日接近而減少，故一年後債券價格將會下跌。
- () 6. 可賣回公司債 (Putable Bond) 之賣回權利是操之於：
 (A)發行公司 (B)債權人 (C)證券承銷商 (D)以上均有可能。
- () 7. 永續債券的特性包含：A.每年領取固定利息；B.有到期日；C.無法領回本金
 (A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)A、B、C 均對。
- () 8. 債券發行單位無力償還債券本金或債息的風險是屬投資債券的：
 (A)贖回風險 (B)流動性風險 (C)利率風險 (D)違約風險。
- () 9. 下列何種情況不利債券投資？
 (A)預期市場利率下跌 (B)短期貨幣供給寬鬆
 (C)經濟衰退 (D)物價水準上漲。
- () 10. 下列何種債券之存續期間 (Duration) 一定等於其到期期間？
 (A)永續債券 (B)可轉換公司債 (C)零息債券 (D)浮動利率債券。
 解析：由於零息債券不付息，因此持有債券期間不會有任何現金流量，故其存續期間等於到期期間。
- () 11. 下列有關浮動利率債券之敘述，何者正確？A.票面利率與指標利率有關；B.指標利率水準為固定；C.指標利率水準每期可能不同；D.每債息可能不同
 (A)僅 A、B 對 (B)僅 A、C 對 (C)僅 A、B、D 對 (D)僅 A、C、D 對。