

講義録レポート

講 座	証券アナリスト	科目①	証券分析
目標年	2012年合格目標	科目②	
コース	1次 公開模試	回 数	1 回

収録日	2012 年 3 月 14 日		
講師名	鈴木 先生	講義録 枚数	11 枚 ※レポート 含まず
		補助ビジュアル 枚数	— 枚 (サイズ (—))

講義構成	講義① (8) 分 講義② (18) 分 講義③ (11) 分		
	講義④ (22) 分 講義⑤ (14) 分 講義⑥ (14) 分		
使用教材	① 問題		
	② 解答・解説		
	③		
	④		
配布物	有 ☒ 無 ☐		
	① 問題		
	② 解答・解説		
正誤表	有 ☐ 無 ☒ 枚		
備考			

証券アナリスト 講義録	科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 1
-------------	------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり []	なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説	講師	鈴木 先生
	★実力テスト：あり []	なし	★その他のレジュメ []		
	◇配布物なし				

テキスト ページ	黒	板	内	容
	2012	証券アナリスト1次	公開模試	証券分析とポートフォリオ・マネジメント
第1問		証券市場		
第2問		ファンダメンタル分析		
第3問		株式分析		
第4問		債券分析		
第5問		デリバティブ分析		
第6問		ポートフォリオ・マネジメント		

証券アナリスト講義録	科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 /
------------	------------	---------------------	---------

配布物 ★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 鈴木 先生
---	--------------------------------------	-------------

テキスト ページ	黒板内容
	第1問 証券市場 問7 証券化 <pre>graph LR subgraph "元の債権債務" Originator([オリジネーター]) Servicer([サービサー]) Originator --- Servicer end Originator -- 売却 --> SPE([SPE (特別目的事業体)]) Servicer -- "キャッシュフローの収納" --> SPE SPE -- "証券化" --> Investors((投資家)) Credit[信用補完 (第三者保証など)] --> SPE</pre>

証券アナリスト講義録	科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 /
------------	------------	---------------------	---------

配布物 ★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 鈴木 先生
---	--------------------------------------	-------------

テキスト ページ	黒板 内 容
	第2問 ファンダメンタル分析 I 産業分析 + 企業分析 正誤問題中心 問7 $EPS = \frac{\text{純利益}}{\text{期中平均株式数}} \dots \dots$ ここでは 期首値を使う。 問8 ROA と ROE $ROE(\text{税引後}) = \{ROA + (ROA - i) \times \frac{D}{E}\} \times (1 - T)$ II 個別企業分析…計算問題中心 問5 債務償還年数 $= \frac{\text{有利子負債} \dots \dots \text{短期借入金} + \text{長期借入金}}{\text{営業キャッシュフロー}}$ III 潜在株式調整後 EPS ワラントの場合 $= \frac{\text{当期純利益} + \text{純利益調整額} \neq 0}{\text{期中平均株式数} + \text{普通株式増加数}}$ 希薄化効果を持つ分だけ調整する 行使価格の払込分を使って買戻すと考える。 未行使分 (30-18=12万株) 行使分 (18万株) $\frac{600 - 400}{600} \times 12\text{万株} \times \frac{3\text{ヵ月}}{12\text{ヵ月}}$$\frac{500 - 400}{500} \times 18\text{万株} \times \frac{1\text{ヵ月}}{12\text{ヵ月}}$

証券アナリスト 講義録		科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 /
-------------	--	------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [
-----	-------------

テキスト ページ	黒 板 内 容
	第3問 株式分析 I 正誤問題中心 問3 $PVGO = \frac{\text{内部留保した} - \text{全額配当に}}{\text{もとの株価} - \text{回したときの株価}}$ $ROE > k \Leftrightarrow PVGO > 0$ $= \Leftrightarrow =$ $< \Leftrightarrow <$ 問5 残余利益モデル $ROE > k \Leftrightarrow PBR > 1$ $= \Leftrightarrow = 1$ $< \Leftrightarrow < 1$ 問6 配当割引モデルを前提にすると、 $\text{要求収益率 (期待)} = \underbrace{\text{配当利回り}}_{\frac{D}{P}} + \text{配当成長率}$ インカム・ゲイン率 キャピタル・ゲイン率

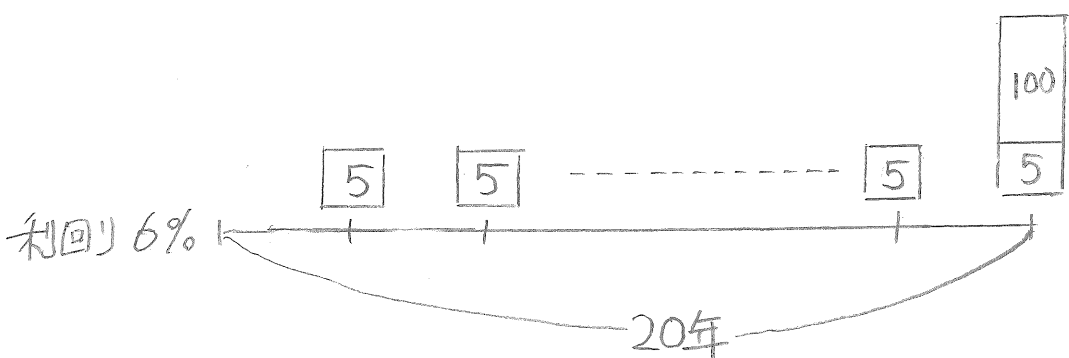
証券アナリスト 講義録		科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 /
-------------	--	------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説	講師 鈴木 先生
	★実力テスト：あり [] なし	★その他のレジュメ []	
	◇配布物なし		

テキスト ページ	黒 板 内 容
	Ⅱ 株式評価モデル { 配当割引モデル (問2・3) 残余利益 " (問4) FCFE " (問5) 要求収益率 ← CAPM (問1) サステナブル成長率 Ⅲ 企業価値 EBITDA 比率 $= \frac{\text{企業利益}}{\text{EBITDA}} = \frac{\text{株式時価総額} + \text{有利子負債}}{\text{営業利益} + \text{減価償却費}}$

証券アナリスト 講義録		科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 1
-------------	--	------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説	講師 鈴木 先生
	★実力テスト：あり [] なし	★その他のレジュメ []	
	◇配布物なし		

テキスト ページ	黒 板 内 容
	第4問 債券分析 I 正誤問題中心 問7 債券価格の計算 ← 長期  $P = \frac{5}{1.06} + \frac{5}{1.06^2} + \cdots + \frac{5}{1.06^{19}} + \frac{5}{1.06^{20}} + \frac{100}{1.06^{20}}$ 年金現価表(付表4) 複利現価表(付表2) $= 5 \times 11.470 + 100 \times 0.312$

証券アナリスト講義録	科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 1
------------	------------	---------------------	---------

配布物 ★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 鈴木 先生
---	--------------------------------------	-------------

テキスト ページ	黒板 内 容
	Ⅱ スポットレート、フォワードレート、パレイールド 問6 保有期間利回り 現在 P_0 $r_{0.4} = 3.8\%$ 1年後 P_1 $f_{3.4}$ $r_{1.4} = r_{0.3} = 4.0\%$ 割引債の保有期間リターン $= \frac{P_1}{P_0} - 1$ 問7 保有期間利回り 現在 P_0 $r_{0.4} = 3.8\%$ 1年後 P_1 $r_{0.1}$ $r_{1.4} = f_{1.4} = 4.13\%$ Ⅲ デュレーション/コンベクシティ 問2 価格変化率①：デュレーションのみによる近似 $\frac{\Delta P}{P} \approx -D_{\text{mod}} \Delta y$ 価格変化率②：デュレーション・コンベクシティによる近似 $\frac{\Delta P}{P} \approx -D_{\text{mod}} \Delta y + \frac{1}{2} BC (\Delta y)^2$ 問4 ② - ① = $\frac{1}{2} BC (\Delta y)^2$

証券アナリスト 講義録	科目	証券分析	コース	1次対策 公開模試	回数	/
	目					

配布物	★ミニテスト：あり [] なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説	講師	鈴木 先生
	★実力テスト：あり [] なし	★その他のレジュメ []		
	◇配布物なし			

テキスト ページ	黒 板 内 容
	第5問 テリバティブ分析 I 各小問独立 正誤・計算 問6 原資産 500 $P=0.8$ → 600 → 400 フット ($K=550$) $q=0.55$ → 0 (←行使しない) P → $1-q=0.45$ → 150 ($=550-400$) リスクフリーレート $r=2\%$ ① リスク中立上昇確率 q $q = \frac{1+r-d}{u-d} = \frac{1+0.02-0.8}{1.2-0.8} = 0.55$ ② フット価格 $P = \frac{0.55 \times 0 + 0.45 \times 150}{1+0.02}$ II セット問題 株価指数先物 --- 損益計算、先物理論価格 → 裁定取引 オプション --- " フット・コール・パリテ → 裁定取引 オプション戦略

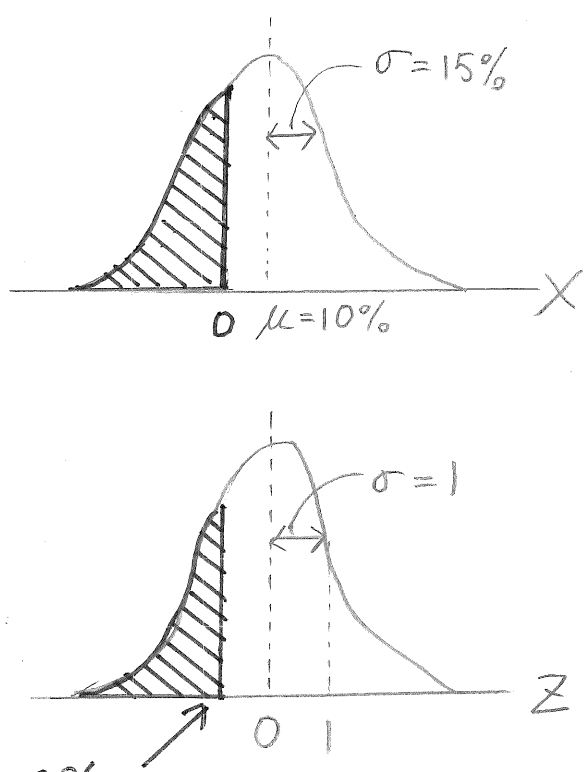
証券アナリスト講義録	科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 /
------------	------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 鈴木 先生
-----	--	--------------------------------------	-------------

テキスト ページ	黒 板 内 容
	問9 フット理論価格 フット・コール・パリティ $p^* = C - S \times \frac{K}{1 + r \times \text{期間}} \leftarrow C = P + S - \frac{K}{1 + r \times \text{期間}}$ $= 115 - 8.400 \times \frac{8.500}{1 + 0.002 \times \frac{31}{360}}$ $= 214$ 問10 裁定取引 ✓ } $\Rightarrow P < (p^* =) C - S + \frac{K}{1 + r \times \text{期間}}$ $P = 200$ $\Downarrow$ $C - P - S + \frac{K}{1 + r \times \text{期間}} > 0$ $\Downarrow$ コール売 + フット買 + 原資産買 + リスクフリー借入

証券アナリスト講義録	科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 /
------------	------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 鈴木 先生
-----	--	--------------------------------------	-------------

テキスト ページ	黒板 内容
	第6問 ポートフォリオ・マネジメント I 正誤 + 計算 問5 インフォメーション・レシオ (情報比) $= \frac{\text{アクティブ・リターン} \dots \text{ファンド・ベンチマーク}}{\text{トラッキング・エラー} \dots \text{リターン - リターン}}$ $= \frac{10\% - 7\%}{12\%}$ II 計算 問1 正規分析 ① グラフ描く ② 標準化 $Z = \frac{X - \mu}{\sigma}$ ③ 標準正規分布表の読取  $Z = \frac{0 - 10\%}{15\%}$ $= -0.67$

証券アナリスト 講義録		科目 証券分析	コース 1次対策 公開模試	回数 /
-------------	--	------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説	講師 鈴木 先生
	★実力テスト：あり [] なし	★その他のレジュメ []	
	◇配布物なし		

テキスト ページ	黒 板 内 容
	Ⅳ 状態価格による評価 (リスク・ニュートラル・プライシング) 資産価格 = (各状態の 状態価格 × ペイオフ) の合計 各状態の 状態価格 = $\frac{\text{各状態のリスク中立確率}}{1 + r_f}$ ↓ すべての状態の 状態価格合計 = $\frac{1}{1 + r_f}$