

講義録レポート

講 座	証券アナリスト	科目①	証券投資理論入門
目標年	2014年合格目標	科目②	
コース	1次 入門講座	回 数	1 回

収録日	2013 年 6 月 13 日		
講師名	鈴木 先生	講義録 枚数	6 枚 ※レポート 含まず
		補助資料 枚数	— 枚 (サイズ)

講義構成	講義 (20) 分	講義 (20) 分	講義 (11) 分	講義 (8) 分
使用教材	①			
	②			
	③			
	④			
配布物	有 . 無			
	①			
	②			
	③			
正誤表	有 . 無 枚			
備考				

証券アナリスト 講義録		科目 証券投資 理論入門	コース 1次対策 入門講座	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
	証券アナリスト 2014春対策 入門講座 証券投資理論入門 ◎証券分析とポートフォリオ・マネジメントの出題分野 1. 証券市場の機能と仕組み (15) 2. ファンダメンタル分析 (30) 資産ごとの分析 (現在価値) 3. 株式分析 (30) 4. 債券分析 (35) 5. デリバティブ分析 (30) リターンと リスク 6. ポートフォリオ・マネジメント (40)

証券アナリスト 講義録		科目 証券投資 理論入門	コース 1次対策 入門講座	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

☆ リターンとリスク

① 投資収益率 =
$$\frac{\text{収益額}}{\text{投資額}}$$

$$= \frac{\text{インカム・ゲイン} + \text{キャピタル・ゲイン (or ロス)}}{\text{投資額}}$$

$\text{インカム・ゲイン} = \text{配当・クーポン}$
 $\text{キャピタル・ゲイン (or ロス)} = \text{値上 (or 下) がり額}$

② 将来の収益率をどう見るか？

{ 確実な場合 ... 無リスク資産 (安全資産)
 { 不確実な場合 ... リスク資産 (危険資産)

例) p.11

状態	不況	普通	好況
確率	0.25	0.5	0.25
証券 A の 収益率	-6%	8%	18%

証券アナリスト 講義録		科目 証券投資 理論入門	コース 1次対策 入門講座	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
	* 平均したら いくらか? ... 期待値 (ならしてみたら) 期待値 = (各状態の確率 × 実現値) の合計 証券Aの期待投資収益率 = $0.25 \times (-6\%) + 0.5 \times 8\% + 0.25 \times 18\% = 7\%$ * バラツキ ... 分散 or 標準偏差 分散 = {各状態の確率 × (実現値 - 期待値)²} の合計 証券Aの収益率の分散 = $0.25 \times \{(-6\%) - 7\%\}^2 + 0.5 \times (8\% - 7\%)^2 + 0.25 \times (18\% - 7\%)^2 = 73(\%^2)$ 標準偏差 = $\sqrt{\text{分散}}$ 証券Aの収益率の標準偏差 = $\sqrt{73} \div 8.54(\%)$

証券アナリスト 講義録		科目	証券投資 理論入門	コース	1次対策 入門講座	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
	ポートフォリオ理論 期待値 ----- リターン 分散・標準偏差 ----- リスク } の指標とみる トレード・オフ

証券アナリスト 講義録		科目	証券投資 理論入門	コース	1次対策 入門講座	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
	☆貨幣の時間価値 — 現在価値と将来価値 — ◎単利と複利 { 単利 ... 利子には利子はつかな 複利 ... 利子にも利子がつく 例) 元本100万円、期間2年、年利率2%(年1回複利) 当初 100万円 $\xrightarrow{\times(1+0.02)}$ 1年後 102万円 $\xrightarrow{\times(1+0.02)}$ 2年後 104.04万円 現在価値 $\xrightarrow{\times(1+利子率)}$ 1年後の将来価値 $\xrightarrow{\times(1+利子率)}$ 2年後の将来価値 ↓ 現在価値 $\times (1+利子率)^2 =$ 2年後の将来価値 ⋮ 現在価値 $\times (1+利子率)^n =$ n年後の将来価値 ↓ 現在価値 = $\frac{n\text{年後の将来価値}}{(1+割引率)^n}$

証券アナリスト 講義録		科目 証券投資 理論入門	コース 1次対策 入門講座	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2 割引現在価値は？ $PV = \frac{120\text{億}}{(1+0.08)^4} = 88.20 \dots (\text{億円})$ プロジェクトの 回収額 (120億) > 投資額 (100億) 投資判断の基準 プロジェクトの 現在価値 (88億) < 投資額 (100億) ↓ 投資すべきではない