

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	2014年合格目標	科目②	
コース	1次 公開模試	回 数	1 回

収録日	2014 年 3 月 12 日		
講師名	鈴木 先生	講義録 枚数	16 枚 ※レポート 含まず
		補助資料 枚数	— 枚 (サイズ)

講義構成	講義 (9) 分 → 講義 (15) 分 → 講義 (20) 分 → 講義 (19) 分 → 講義 (17) 分 → 講義 (20) 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			

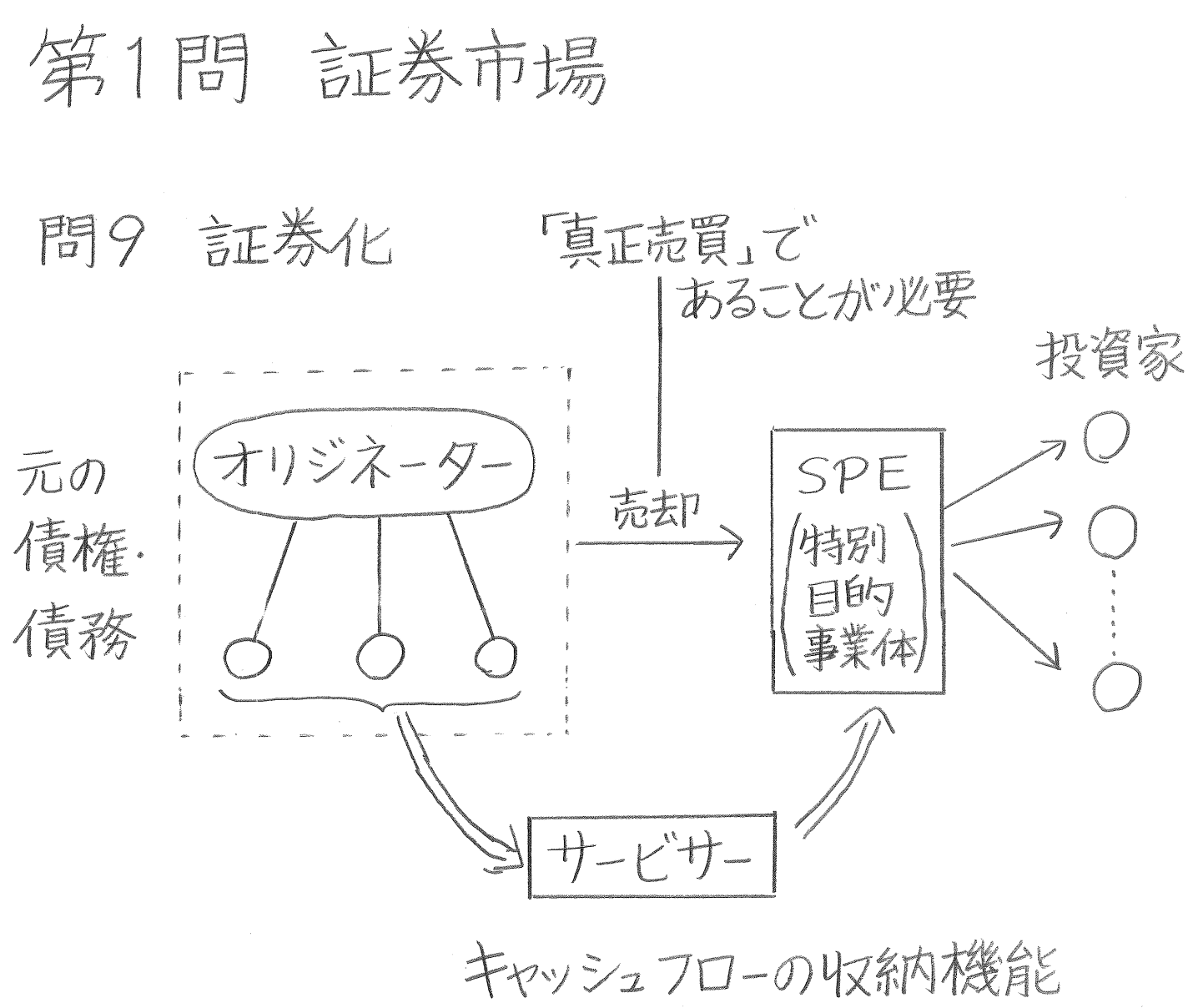
証券アナリスト 講義録			科目 証券分析 (解説)	コース 1次(春) 公開模試	回数 1
-------------	--	--	--------------------	----------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [
-----	-------------

テキスト ページ	黒板内容
	証券アナリスト 1次対策
	証券分析とポートフォリオ・マネジメント (解説)
	第1問 証券分析 15点
	2 ファンダメンタル分析 30点
	3 株式分析 30点
	4 債券分析 35点
	5 デリバティブ分析 30点
	6 ポートフォリオ・マネジメント 40点
	180点

証券アナリスト 講義録		科目	証券分析 (解説)	コース	1次(春) 公開模試	回数	1
-------------	--	----	--------------	-----	---------------	----	---

配布物	★ミニテスト：あり [] ★実力テスト：あり [] ◇配布物なし	なし 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9 証券化 「真正売買」で あることが必要  元の債権・債務 オリジネーター 売却 SPE (特別 目的 事業体) 投資家 サービサー キャッシュフローの収納機能

証券アナリスト 講義録		科目	証券分析 (解説)	コース	1次(春) 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2問 ファンダメンタル分析(30点) Ⅰ 産業分析 + 企業分析 問1～3 問4～6 問1 ◎ SWOT分析 問2 ◎ 産業のライフサイクル 問3 セグメント情報 問4 ◎ ROAとROE 問5 財務指標 問6 キャッシュフロー分析

証券アナリスト 講義録	科目	証券分析 (解説)	コース	1次(春) 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
	Ⅱ 個別企業分析…計算中心
	問1 棚卸資産回転率
	問2 ① 固定長期適合率
	問3 ① $\text{フリーキャッシュフロー} = \text{営業キャッシュフロー}$
	問4 ① 債務償還年数 $\frac{\text{十}}{\text{投資キャッシュフロー}}$
	問5 ① 配当性向
	問6 諸指標の経年比較

証券アナリスト 講義録		科目	証券分析 (解説)	コース	1次(春) 公開模試	回数	1
-------------	--	----	--------------	-----	---------------	----	---

配布物	★ミニテスト：あり [
-----	-------------

テキスト ページ	黒板内容
	Ⅲ 個別企業分析…計算中心 問1 ◎ ROE 問2 ◎ デュポン・システム 問3 売上高利益率と売上高総利益率の比較

証券アナリスト 講義録	科目 証券分析 (解説)	コース 1次(春) 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
	第3問 株式分析 I 正誤問題中心 問1 ①フリーキャッシュフロー割引モデル 2 ②残余利益モデル 株価 = $\frac{\text{期首BPS}}{\text{割引現在価値合計}} + 1\text{株あたり残余利益}$ 3 株式の評価尺度 4 配当性向とPER 5 ③配当割引モデル 期待収益率 (要求 ") = インカムゲイン率 + $\frac{\text{キャピタルゲイン率}}{\text{成長率}}$

証券アナリスト 講義録		科目	証券分析 (解説)	コース	1次(春) 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 計算中心 問1 ◎ 要求収益率 ← CAPM 問2 ◎ 配当割引モデル (定率成長モデル) … タイミングに注意 問3 ◎ 配当性向 ↑ サステナブル成長率 $g = ROE \times (1 - \text{配当性向})$ 問4 ◎ 残余利益モデル 問5 ◎ 配当政策と株価 … ROEと要求収益率の 大小関係

証券アナリスト 講義録			科目 証券分析 (解説)	コース 1次(春) 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
	Ⅲ 計算中心 問1◎ 企業価値 EBITDA比率 問2 純利益 = 自己資本簿価 × ROE 問3◎ 株価 ← 企業価値 EBITDA比率 を用いる 問4× PERの比較 ← 問5 企業価値 EBITDA比率

証券アナリスト 講義録	科目	証券分析 (解説)	コース	1次(春) 公開模試	回数	1
-------------	----	--------------	-----	---------------	----	---

配布物	★ミニテスト：あり [] ★実力テスト：あり [] ◇配布物なし	なし 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4問 債券分析 I 正誤中心 問1 ◎ 利回り 問2 ◎ イールドカーブ 問3 ◎ 債券投資のリスク 問4 ◎ 信用格付 問5 信用格付 問6 実効利回り

証券アナリスト講義録	科目 証券分析 (解説)	コース 1次(春) 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 計算 問1 スポットレート ← 債券価格 問2 フォワード・レート 債券2 $\frac{1.60}{1 + \textcircled{r_{0,1}}} + \frac{101.60}{(1 + \textcircled{r_{0,2}})^2} = 100.59$ 問1 $\uparrow$ $\parallel$ $(1 + \textcircled{r_{0,1}})(1 + f_{1,2})$ 問3 ③ 修正デュレーション 問4 Δ コンベクシティ 問5 ③ 債券価格 ← 最終利回り 問6 ③ デュレーションとコンベクシティによる 価格変化の近似

証券アナリスト 講義録	科目	証券分析 (解説)	コース	1次(春) 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
	Ⅲ リスク・ニュートラル・プライシング 問1, 2 ◎ 資産価格 = $\left(\begin{matrix} \text{各状態の} \\ \text{状態価格} \end{matrix} \times \text{ペイオフ} \right) \text{の合計}$ 問3 ◎ $\begin{matrix} \text{各状態の} \\ \text{状態価格} \end{matrix} = \frac{\text{各状態のリスク中立確率}}{1 + \text{無リスク利子率}}$ 問4 期待リターン = $\left(\begin{matrix} \text{各状態の} \\ \text{生起確率} \end{matrix} \times \text{リターン} \right) \text{の合計}$ 問5 CAPM

証券アナリスト 講義録		科目	証券分析 (解説)	コース	1次(春) 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5問 デリバティブ分析 I 正誤中心 ◎ 株価指数オプション } が本試験の出題の大半 " 先物 債券先物取引(制度) 為替先渡理論価格(問10) 通貨スワップ × 金利スワップ、FRA } (問6)

証券アナリスト 講義録		科目 証券分析 (解説)	コース 1次(春) 公開模試	回数 1
-------------	--	--------------------	----------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] ★実力テスト：あり [] ◇配布物なし	なし 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 オプション 問3 株式 400 $\begin{cases} \rightarrow 440 \\ \rightarrow 364 \end{cases}$ コール(K=390) C $\begin{cases} \rightarrow 440 - 390 = \underline{50} \\ \rightarrow \underline{0} \text{ (行使しない)} \end{cases}$ 株式x単位買+y円貸付 $400x + y$ $\begin{cases} \rightarrow \underline{\underline{440x + 1.04y}} \\ \rightarrow \underline{\underline{364x + 1.04y}} \end{cases}$ 複製= キャッシュフローが全く同じ 問4 ⑨ リスク中立確率 $q = \frac{1+r-d}{u-d} = \frac{1+0.04-0.91}{1.1-0.91} \doteq 0.68$

証券アナリスト 講義録	科目 証券分析 (解説)	コース 1次(春) 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
	問5⑤ コール価格 $C = \frac{qC_u + (1-q)C_d}{1+r}$ $= \frac{0.68 \times 50 + (1-0.68) \times 0}{1+0.04}$

証券アナリスト 講義録	科目	証券分析 (解説)	コース	1次(春) 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
	第6問 ポートフォリオ・マネジメント I 正誤問題 問1 確率分布 問2 リスク回避的投資家 問3 CAPM 問4 マルチファクターモデルとAPT 問5 市場の情報効率性 問6 戦略的アセット・アロケーション … 長期 cf. 戦術的 “ ” } … 短期 ダイナミック “ ” } II 計算(基本統計量) 問1 期待値 問2 標準偏差 問3 共分散

証券アナリスト 講義録	科目 証券分析 (解説)	コース 1次(春) 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
	Ⅲ 計算中心 (パフォーマンス評価) 問1～3 ① 時間/金額 加重収益率 問4～6 ② 要因分析 Ⅳ 計算 問1 ③ ポートフォリオのリスク (標準偏差) 問2 ④ シャープレシオ 問3 ⑤ 非市場リスク $\underbrace{\sigma_z^2}_{\text{トータル}} = \underbrace{\beta_z^2 \sigma_M^2}_{\text{市場リスク}} + \underbrace{\sigma_{e_z}^2}_{\text{非市場リスク}}$ 非市場リスク (標準偏差) $\sigma_{e_z} = \sqrt{\sigma_z^2 - \beta_z^2 \sigma_M^2}$ 問5 正規分布