
C O N T E N T S

第1章 債券ポートフォリオ戦略

【問題 No. 1】イールド・カーブとそのリスクに対する債券運用 (H18年・午後 - 第8問)	2
【問題 No. 2】イールド・カーブとバーベル型・ブレット型戦略 (H20年・午後 - 第6問)	6
【問題 No. 3】景気分析とイールド・カーブ投資戦略 (H17年・午後 - 第6問)	10
【問題 No. 4】主成分分析による債券ポートフォリオ戦略 (H19年春・午前 - 第2問)	14
【問題 No. 5】ラダー型運用と変動利付債 (H17年・午後 - 第8問)	18
【問題 No. 6】イミュニゼーション戦略とキャッシュフロー・マッチング戦略 (H19年秋・午前 - 第2問)	22
【問題 No. 7】債券保有リスクと仕組債リスク (H21年・午前 - 第2問)	26
【問題 No. 8】スタイル分析とマネジャーのアクティブ運用 (H16年・午前 - 第6問)	30

第2章 株式ポートフォリオ戦略

【問題 No. 9】アクティブ運用とM・ポーターの競争戦略論 (H16年・午後 - 第10問)	34
【問題 No.10】スタイル分析とパッシブ運用 (H20年・午前 - 第2問)	38
【問題 No.11】スタイル分析とマーケット・ニュートラル戦略 (H19年秋・午前 - 第3問)	42
【問題 No.12】スタイル分析とファクター・モデル (H19年春・午前 - 第3問)	44
【問題 No.13】スタイル分析とマネジャーの評価 (H19年春・午前 - 第4問)	48
【問題 No.14】スタイル分析とファクター・モデル (H21年・午後 - 第6問)	51
【問題 No.15】スタイル分析とファクター・モデル (H21年・午前 - 第6問)	56
【問題 No.16】ファンダメンタル・アプローチとパッシブ運用 (H21年・午後 - 第8問)	62

[問題 No.17] 回帰分析と信頼係数・仮説検定 (H20年・午後 - 第 5 問) -----	66
[問題 No.18] 株式運用の執行コスト (H19年秋・午後 - 第 7 問) -----	70
[問題 No.19] 残余利益モデルとボトムアップ・アプローチ (H18年・午後 - 第 7 問) -----	76
[問題 No.20] リスク・プレミアムとリターンの形成方式 (H16年・午後 - 第 7 問) -----	80
[問題 No.21] R O A の推移と株価・金利水準 (H16年・午前 - 第 1 問) -----	82
[問題 No.22] 金融・証券市場の推移と鉄鋼業界 (H17年・午前 - 第 5 問) ---	86
[問題 No.23] 市場全体の株価変動と変化要因 (H18年・午前 - 第 6 問) -----	88

第 3 章 デリバティブと投資戦略

[問題 No.24] オプション投資戦略とペイオフ図 (H16年・午後 - 第 8 問) ---	92
[問題 No.25] オプション投資戦略と裁定取引 (H17年・午前 - 第 4 問) -----	94
[問題 No.26] オプション投資戦略とダイナミック・ヘッジ (H18年・午前 - 第 4 問) -----	98
[問題 No.27] 裁定取引とヘッジ戦略 (H19年春・午後 - 第 6 問) -----	102
[問題 No.28] 裁定取引とダイナミック・ヘッジ (H19年秋・午後 - 第 6 問) -----	106
[問題 No.29] デリバティブによるヘッジ戦略 (H21年・午後 - 第 7 問) -----	110
[問題 No.30] コーラブル債及びオプションの裁定取引 (H16年・午後 - 第 9 問) -----	112
[問題 No.31] F R A とスワップ取引 (H21年・午前 - 第 3 問) -----	114

第 4 章 投資政策とアセット・アロケーション

[問題 No.32] 景気動向と T A A (H17年・午前 - 第 6 問) -----	118
[問題 No.33] 年金基金の投資政策 (H19年春・午後 - 第 7 問) -----	122
[問題 No.34] 個人投資家の投資政策 (J-REIT) (H20年・午前 - 第 4 問) ---	126
[問題 No.35] 企業年金の責任準備金と投資政策 (H19年秋・午後 - 第 5 問) -----	130
[問題 No.36] 効用関数と最適ポートフォリオの決定 (H20年・午後 - 第 7 問) -----	134

第 5 章 国際分散投資

[問題 No.37] 各国の株式リスク・プレミアムと G A A (H17年・午前 - 第 1 問) -----	138
---	-----

[問題 No.38] 効率的フロンティアとシャープ・レシオの改善	
	(H16年・午前 - 第5問) ----- 140
[問題 No.39] G A Aと為替リスク・ヘッジ (H16年・午前 - 第4問) -----	144
[問題 No.40] G A Aと為替リスク・ヘッジ (H20年・午後 - 第10問) -----	146
[問題 No.41] G A Aと為替リスク・ヘッジ (H21年・午前 - 第4問) -----	148
[問題 No.42] 為替リスクとダイナミック・ヘッジ	
	(H20年・午前 - 第3問) ----- 152

第6章 投資パフォーマンスの測定と評価

[問題 No.43] アクティブ戦略とパフォーマンス評価	
	(H17年・午前 - 第3問) ----- 156
[問題 No.44] T A A (アクティブ運用) の分析・評価	
	(H18年・午前 - 第2問) ----- 160
[問題 No.45] 超過リターンの要因分析 (H20年・午後 - 第8問) -----	164
[問題 No.46] バリュアットリスクとショートフォール確率	
	(H20年・午前 - 第5問) ----- 166

第7章 オルタナティブ投資

[問題 No.47] 不動産の証券化 (H18年・午前 - 第1問) -----	172
[問題 No.48] ヘッジファンドと投資戦略 (H17年・午後 - 第9問) -----	174
[問題 No.49] ヘッジファンドと投資戦略 (H21年・午前 - 第5問) -----	176
[問題 No.50] ヘッジファンドと投資戦略 (H18年・午後 - 第6問) -----	178
[問題 No.51] ベンチャーキャピタル・ファンドとマーケットニュートラル・ファンド	
	(H16年・午後 - 第6問) ----- 182
[問題 No.52] ヘッジ・ファンドとそのリスク (H19年春・午前 - 第1問) ---	186

第8章 信用リスク及び行動ファイナンス

[問題 No.53] デフォルト債の評価 (H21年・午前 - 第7問) -----	190
[問題 No.54] 投資家のバイアスの諸形態 (H20年・午前 - 第6問) -----	192
[解答及び解説] -----	195