

は し が き

学問に王道なし、「受験に王道」あり。

本書は「合格すればOK」というアプローチで日本証券アナリスト協会の通信テキスト、過去問題を徹底的に分析し、作成したものです。

特長 1 試験に出る問題を重視

証券分析の試験問題は大問全6問(6分野)で出題されています。分野ごとに出題されるパターンが決まっています。日本証券アナリスト協会より許諾を得て、重要な問題、繰り返し出題される問題を取り上げ、やさしく解説しています。さらに、出題が予想される問題を十分吟味し作問しました。

特長 2 試験に出る公式

特に、毎回のように出題されている重要な項目、式には各節に「試験に出る公式(1)~(89)」として、何を学習すれば合格できるのか学習目標を明確にしています。

特長 3 本質の説明

本質が理解できるように解説してあります。

用語・公式をそのまま暗記し、問題を解くのはなかなか大変です。解けたとしても本質を理解していないと、最終目標である2次レベル合格には結実しません。2次合格のためにも、本質を理解し、問題を解く必要があります。

[問題解き方DVD講座：別売、申込書巻末]

重要問題をPDFデータにし、図解等により解き方を音声で解説しております。併用して利用することにより一層合格に直結します。

本書の姉妹書である「合格テキスト」と併用して利用して下さい。

拙書が受験生の皆様の合格の一助になれば幸いです。

2011年11月

朝日奈 利頼

「本書に掲載された証券アナリスト試験の試験問題および優良解答例は、公益社団法人日本証券アナリスト協会の許諾を得て転載されたものであり、無断転載を禁じる。」

CONTENTS

第1章 債券分析

試験に出る公式(1)	2
[問題 1] 債券の特性	4
[問題 2] 半年・1年複利及び単利利回り	7
[問題 3] 割引債・利付債の価格	9
[問題 4] 利回りの大小関係	11
[問題 5] 所有期間利回り	13
[問題 6] 実効利回り	15
[問題 7] 利回りの大小関係と保有期間利回り(1)	18
[問題 8] 利回りの大小関係と保有期間利回り(2)	22
試験に出る公式(2)	26
[問題 9] スポット・レート及びフォワード・レート(1)	29
[問題 10] スポット・レート及びフォワード・レート(2)	31
[問題 11] スポット・レート及びフォワード・レート(3)	33
[問題 12] パー・イールドとスポット・レート	37
試験に出る公式(3)	40
[問題 13] 利回り曲線(1)	41
[問題 14] 利回り曲線(2)	43
試験に出る公式(4)	46
[問題 15] デュレーションの計算	47
[問題 16] 修正デュレーションの計算	47
[問題 17] デュレーションとコンベクシティ(1)	50
[問題 18] デュレーションとコンベクシティ(2)	54
[問題 19] デュレーションとコンベクシティ(3)	55
[問題 20] デュレーションとコンベクシティ(4)	59
[問題 21] デュレーションとコンベクシティ(5)	62

試験に出る公式(5)	66
------------	----

[問題 22] デフォルト債の評価	67
[問題 23] 債券格付け	70
[問題 24] 総合問題(1)	76
[問題 25] 総合問題(2)	80
[問題 26] 総合問題(3)	84
[問題 27] 総合問題(4)	90

第2章 企業のファンダメンタル分析

試験に出る公式(6)	96
------------	----

[問題 28] ROA及びROEの分解	97
[問題 29] ROEの分解とEPS	99
[問題 30] ROA・ROEについて	101

試験に出る公式(7)	104
------------	-----

[問題 31] 資本効率と安全性の分析	105
[問題 32] 財務安全性の指標	107
[問題 33] 財務分析指標	110

試験に出る公式(8)	114
------------	-----

[問題 34] 潜在株式調整後EPS	115
[問題 35] EPSと株式評価	118

試験に出る公式(9)	122
------------	-----

[問題 36] キャッシュフロー計算書の分析	124
[問題 37] 企業のファンダメンタル分析(1)	130
[問題 38] 企業のファンダメンタル分析(2)	134
[問題 39] キャッシュフロー計算書の分析	138

第3章 株式分析

試験に出る公式(10)	144
-------------	-----

[問題 40] DDMとサステイナブル成長率	145
------------------------	-----

[問題 41] 成長機会の現在価値	147
[問題 42] 株式価値の評価モデル	150
[問題 43] 株式価値の評価モデル (計算)	154
試験に出る公式 (11)	158
[問題 44] 株式の評価尺度(1)	159
[問題 45] 株式の評価尺度(2)	161
[問題 46] 株式の評価尺度(3)	163
[問題 47] 株式評価の総合問題(1)	166
[問題 48] 株式評価の総合問題(2)	171
[問題 49] 株式評価の総合問題(3)	174
[問題 50] 株式評価の総合問題(4)	178
[問題 51] 株式評価の総合問題(5)	182
[問題 52] 株式評価の総合問題(6)	186
[問題 53] 株式評価の総合問題(7)	190
[問題 54] 株式評価の総合問題(8)	194
[問題 55] 株式評価の総合問題(9)	198

第 4 章 現代ポートフォリオ理論

試験に出る公式 (12)	204
[問題 56] 投資家の選好と効用関数	206
[問題 57] 確実性等価額とリスク・プレミアム	209
試験に出る公式 (13)	212
[問題 58] 個別証券の期待値・分散	213
[問題 59] 共分散の計算	215
[問題 60] 相関係数の計算	215
[問題 61] ポートフォリオの期待値・分散(1)	217
[問題 62] ポートフォリオの期待値・分散(2)	219
試験に出る公式 (14)	222

[問題 63] 最適ポートフォリオの期待値・標準偏差	223
[問題 64] 最適ポートフォリオの決定(1)	226
[問題 65] 最適ポートフォリオの決定(2)	230
[問題 66] ポートフォリオ理論(1)	234
[問題 67] ポートフォリオ理論(2)	237

第 5 章 資本市場理論

試験に出る公式 (15)	240
[問題 68] ベータ値と市場リスク	241
[問題 69] ポートフォリオの分散・共分散及び 値	243
[問題 70] 資本資産評価モデル (CAPM) (1)	244
[問題 71] 資本資産評価モデル (CAPM) (2)	247
[問題 72] CAPMとDDMによる株式評価	249
[問題 73] 総リスクの分解とベータ値(1)	251
[問題 74] 総リスクの分解とベータ値(2)	253
[問題 75] ファクター・モデルとAPT	256

第 6 章 ポートフォリオ・マネジメント

試験に出る公式 (16)	260
[問題 76] 効率的市場仮説	261
[問題 77] アセット・アロケーション(1)	263
[問題 78] アセット・アロケーション(2)	264
[問題 79] アロケーション要因分析	267
試験に出る公式 (17)	270
[問題 80] 算術平均収益率・幾何平均収益率	271
[問題 81] 金額加重収益率・幾何平均収益率(1)	273
[問題 82] 金額加重収益率・幾何平均収益率(2)	275
[問題 83] 金額加重収益率・幾何平均収益率(3)	278
[問題 84] パフォーマンス評価(1)	282

[問題 85] パフォーマンス評価(2) 288

[問題 86] パフォーマンス評価(3) 292

[問題 87] パフォーマンス評価(4) 296

試験に出る公式 (18) ----- 300

[問題 88] リスク・ニュートラルと状態価格(1) 301

[問題 89] リスク・ニュートラルと状態価格(2) 303

[問題 90] リスク・ニュートラルと状態価格(3) 306

[問題 91] リスク・ニュートラルと状態価格(4) 311

第 7 章 試験に出る統計学

試験に出る公式 (19) ----- 314

[問題 92] 確率変数と確率分布 316

[問題 93] 目標値を上回る生起確率 319

[問題 94] 目標値を下回る生起確率 321

[問題 95] 目標リターンと生起確率(1) 324

[問題 96] 目標リターンと生起確率(2) 330

[問題 97] 累積リターンと不偏統計量 335

第 8 章 デリバティブ分析

試験に出る公式 (20) ----- 338

[問題 98] 先物為替レート 339

[問題 99] 先物理論価格 341

[問題 100] 先物理論価格と裁定取引 343

[問題 101] わが国の債券先物取引 346

[問題 102] わが国の株価指数先物取引 350

試験に出る公式 (21) ----- 354

[問題 103] オプションのペイオフ(1) 355

[問題 104] オプションのペイオフ(2) 357

[問題 105] オプション・プレミアム (価格) 359

[問題 106] オプション価格の上限値・下限値(1) 361

[問題 107] オプション価格の上限値・下限値(2) 362

試験に出る公式 (22) ----- 366

[問題 108] プレミアムとリスク・ファクター 367

[問題 109] リスク・ファクターとパラメータ 369

試験に出る公式 (23) ----- 372

[問題 110] リスク中立確率と 2 項分布モデル(1) 373

[問題 111] リスク中立確率と 2 項分布モデル(2) 377

[問題 112] リスク中立確率と 2 項分布モデル(3) 380

[問題 113] リスク中立確率と 2 項分布モデル(4) 384

[問題 114] B S モデルとリスク・ファクター(1) 389

[問題 115] B S モデルとリスク・ファクター(2) 391

試験に出る公式 (24) ----- 393

[問題 116] ヘッジ戦略 395

[問題 117] プット・コール・パリティと裁定取引 398

[問題 118] コンビネーション戦略(1) 403

[問題 119] コンビネーション戦略(2) 405

[問題 120] デリバティブ総合問題(1) 408

[問題 121] デリバティブ総合問題(2) 416

[問題 122] デリバティブ総合問題(3) 422

[問題 123] デリバティブ総合問題(4) 430

[問題 124] デリバティブ総合問題(5) 436

[問題 125] わが国のオプション取引 442

試験に出る公式 (25) ----- 446

[問題 126] デリバティブ取引全般 446

付表 ----- 450