

一年半 連過三關 CFA L3 「投機取巧的考試過關法」完結篇

我的情況：

學歷： 工學院碩士，無商學背景

時間： 上過金證照 level 3 正規班&衝刺班及共約 6 個月準備

目標： 考過 06 月的 C F A L E V E L 3

大家好，繼去年年中的 LEVEL 02「投機取巧的考試過關法」及去年年初的 LEVEL 01「投機取巧的考試過關法」後，我又來和大家分享過關心得，這一次我又來和大家分享一下過關心得。是的，沒錯，我是一年半連過三關，而且，是又用「類似」「投機取巧的考試過關法」過了 level 03。

為什麼只是「類似」呢？因為這次我在時間上是足夠的，並不是真的需要去投機，所以我想此次只就「70分考試策略」的部分來和大家分享。我在過了 level 2 後，終於，在報考 C F A L 1 以來，第一次真的去看了兩本正式教科書 Behavior finance & Irrational exuberance，看了後覺得 CFAI 選的書其實真的不錯，如果有空，當閒書看實在是很好。尤其是 Behavior finance 小弟更是強力推薦，英文的難度大概只在高中程度，但卻把整個概念說的十分清楚。至於 Irrational exuberance 的英文就大概在 TIME 雜誌的程度了，小弟是覺得作者有一點 Pedantic 的嫌疑，不過內容也是值得一看。重點是，以考試的角度來看，投資報酬率其實會不成正比，看看那三個「S」牌參考書快一些啦：

首先，我想先和大家表示，level 3 和 level 2 與 level 1 是非常不同的。只要準備過的人都知道，level 3 的考試有三個特點 (1) 要寫英文作文、(2) 佔最重的 Portfolio management 考的內容有點在考各位的「慧根」，就是說不知在考什麼的人(像……我本人)，就算給你三年每天看，你也不一定就會在考試時做對、(3) 只知不考會計，但其他的各別科目的比重實在不好抓。對一般人來說難度不減反增……怎麼辦呢??

怎麼辦呢？

- (1) 報名補習班吧(倒也不是替金證照廣告，不過他們的課程真的很不錯，可以考慮)，不然沒人幫你抓重點，PUSH 你讀書，沒多久你就會放棄了啦！而且，去年我上課時，那傳說中的 [兩位親切的老闆] 為了學生著想，讓我們報一年，可以上兩年，雖然想一次就上，不想真的上兩年，但真是便宜又大碗啦。
- (2) 搞清楚自己的目標，你是要過 C F A L E V E L 3，還是要「學東西」？如果目的是要考過，那你就作不同的計劃喔，想想，學校成績好的學生不一定聯考就會考的好，因為對付的「方法」是不同的。

目標與 Level_1、Level_2 相同：C F A L E V E L 3 考試 70 分

~~~分析 01：這目標看起來很白痴吧？可是很多人就是看不開，70分表示你是有東西可以放棄的，70分也表示你在考場時，上午的 Essay 可以少寫整整兩大題、下午的 Item-Set 可以 60 題只要作對 42 題。

~~~分析02：說真的L3和L2、L1真的差很多，因為要寫英文作文，所以我**強烈**建議大家，在準備時，最好要真的「動手」而不要像小弟這次一樣只用「看的」。不然考試時會真的錯字連篇又不知如何下筆，而且最重要的，考試的時間會不能掌握哦!!!(當天一考完時後悔不已~~~ 差點害我鑄成大錯沒考上) 但另一方面，大家也不要太害怕，很多的ESSAY現在是用一種像半「圈選」的答題方式，所以也不一定只有托福600分的人才能寫好啦。

~~~分析03：再來各科的比重問題，這次真的不好抓，因為CFAI沒有明說，我花了滿多時間找資料、集合2004、2005的考題分佈所做的概估。希望對你有幫助，可以用此表的比重來參考、做策略喔。

~~~分析04：再來是Portfolio management 的作文，那真是每個LEVEL3同學的惡夢，真的很難準備，因為答案選擇實在很主觀，只能在此建議大家多看考古題，補習班上課時老師傳授的答題技巧也要熟練，簡言之，一定不要留白，要寫一些字在上面，且答案要有一致性。我想如此的話，雖不敢說一定有高分，但50%是合理的期待。

~~~分析05：好啦，重點來啦，最後是時間的策略規劃，要如何考到70%的分數呢？一樣，如果時間不足的話，我要再強調一次，你要「放棄」，放棄1~2科來爭取多熟讀別科的時間。我再給大家看一下我的個人分析：(切記，下午選擇題用猜的也是25%，而上午的只要有亂寫一下，也就不致於會0分)

我會用可以不用花我太多時間就可以搞定的科目去拿高分，來補其他科的不足。由於自己的數理相對較強，所以在數量統計、債券、股票、其他投資等資產評價上可以容易拿到很好的成績。至於，投資組合管理的選擇題部分也不難，而投管的ESSAY部分，如之前所言抓50%是合理的。另一方面，「經濟」是我從LEVEL01開始就放棄了，所以一樣只估30%。準備倫理很容易，有背有分，上班搭車一天看一個例子，自然就搞定60%。綜合以上，你就可以拿到70分而通過了(其實65分以上你就有機會，而70分你就一定過了。)

| My Target |                  |              |             |                   |
|-----------|------------------|--------------|-------------|-------------------|
| 100%      | Quant            | Fixed Income |             |                   |
| 80%       | Equity           | Alternatives | Derivatives | Portfolio--Choice |
| 60%       | Ethics           |              |             |                   |
| 50%       | Portfolio--Essay |              |             |                   |
| 30%       | Economics        |              |             |                   |

所以，我們現在把一大堆的科目簡化成：只要準備二大科(含五小科)，另外一科考60%，一科考50%，如何？看起來容易多了吧！在這裏，如果你是商學系畢業，那你可以選的「70%」組合就比我多很多，比如你可以選把Economic考90%然後統計考50%.....

詳述如下：

| Last Year INFO:             | Essays | Choices | Total   | Essays | Choices | My Target |
|-----------------------------|--------|---------|---------|--------|---------|-----------|
| Ethics                      | 0%     | 20%     | 10.00%  | 0%     | 12%     | 6.00%     |
| <b>Investment Tools</b>     |        |         |         |        |         |           |
| Quant                       | 0%     | 10%     | 5.00%   | 0%     | 10%     | 5.00%     |
| <b>Asset Valuation</b>      |        |         |         |        |         |           |
| Equity (Index & Report)     | 10%    | 10%     | 10.00%  | 8%     | 8%      | 8.00%     |
| Fixed Income                | 10%    | 20%     | 15.00%  | 10%    | 20%     | 15.00%    |
| Alternatives                | 10%    | 10%     | 10.00%  | 8%     | 8%      | 8.00%     |
| <b>Portfolio Management</b> |        |         |         |        |         |           |
| Portfolio MGM               | 60%    | 10%     | 35.00%  | 30%    | 8%      | 19.00%    |
| Derivatives                 | 0%     | 20%     | 10.00%  | 0%     | 16%     | 8.00%     |
| Economics                   | 10%    | 0%      | 5.00%   | 3%     | 0%      | 1.50%     |
|                             |        | Total   | 100.00% |        | Total   | 70.50%    |

接下來是實戰分析：

~~~實戰分析 0 1：我想，身為台灣人，英文不是我們的強項，所以，如果您上午的考試考不順，請不要放棄。因為每個非英語系考生都可能和您一樣。像我上午因之前提到的時間分配不當，一整題 fixed income(後來看了題目才知很簡單，可是就是沒空再寫啦)、一些 portfolio management 都沒什麼寫。上午考完我也很想掉頭就走，中午吃飯時真是時不知味。現在看來，還好當天沒有衝動，撐完全天是有回報的。

~~~實戰分析 0 2：下午時的選擇題，不多說，這就是本「投機取巧的考試過關法」的強項了 ^\_\_\_\_^，在此重貼一次之前 level2 的感言給大家參考：「如果你像我一樣是臨時抱佛腳的人，那在真的考試時，你根本沒空三小時作完 6 0 題，因為你就是不「熟」考題嘛！不熟你就做題做的慢，做的慢又想全做完的話，你就會慌，一慌你就完了。因為時間太短、工作太忙的原因，我連考小考、模擬考的時間都沒有，所以一開始，我就抱定了只考 5 4 題，其他 6 題全選“C 或 B”，因為從機率的角度來看：6 題你會中 2 題，那只要剩下的 5 4 題你中 4 0 題，你就一定可以考過啦！！而且你用別人算 6 0 題的時間來做九成的題目，保你氣定神閒，答對的機率相對提高很多。」

LEVEL 0 3 過關感言：

呼，終於結束了，回想這一年半，在此要感謝金證照專業的師資群，而小弟個人在補習班交了不少好朋友，也真的學了很多財務的知識。重點是：終於週末不用再唸書，可以開始做點休閒囉。希望大家也可以順利通過三關，早日拿到 C F A。

實際考試結果：

## Level 3: Pass

The table below illustrates your subject matter strengths and weaknesses. The three columns on the right are marked with asterisks to indicate your performance on each question or topic area.

| Essay |                                |         |       |         |      |
|-------|--------------------------------|---------|-------|---------|------|
| Q#    | Topic                          | Max Pts | <=50% | 51%-70% | >70% |
| 1     | Portfolio Mgmt.--Individual    | 34      |       |         | 1    |
| 2     | Portfolio Mgmt.--Individual    | 12      | 1     |         |      |
| 3     | Fixed Income Analysis          | 6       |       |         | 1    |
| 4     | Portfolio Mgmt.--Institutional | 24      |       |         | 1    |
| 5     | Portfolio Mgmt.--Institutional | 10      |       |         | 1    |
| 6     | Portfolio Mgmt.--Institutional | 12      | 1     |         |      |
| 7     | Portfolio Mgmt.--Institutional | 9       | 1     |         |      |
| 8     | Port. Perf. Meas. & Reporting  | 15      | 1     |         |      |
| 9     | Fixed Income Analysis          | 14      | 1     |         |      |
| 10    | Alternative Assets             | 17      |       | 1       |      |
| 11    | General Portfolio Management   | 15      |       |         | 1    |
| 12    | Economics                      | 12      | 1     |         |      |

| Item Set |                               |         |       |         |      |
|----------|-------------------------------|---------|-------|---------|------|
| Q#       | Topic                         | Max Pts | <=50% | 51%-70% | >70% |
| -        | Alternative Assets            | 18      |       | 1       |      |
| -        | Derivatives                   | 36      |       | 1       |      |
| -        | Ethical & Professional Stnds. | 36      |       | 1       |      |
| -        | Fixed Income Analysis         | 36      |       |         | 1    |
| -        | General Portfolio Management  | 18      |       | 1       |      |
| -        | Quantitative Analysis         | 18      |       |         | 1    |
| -        | Risk Management               | 18      |       |         | 1    |