



金證照學員通過 CFA L2 2009 年 6 月的過關心得

姓名	Mr. Lin	服務單位	某外資券商研究員
學歷	國外研究所	就讀科系	數學
未來願景	基金經理人		

首先我必須說這次 L2 考試我能一次就過，運氣算是很不錯的。其實在考完當天的感覺我就認為應該可以過了。本人平常工作時間超過 14 小時，下班回家能夠讀書的時間其實相當有限，因此自己有擬定一套讀書策略。我把讀書重點放在財報分析以及各種資產評價上面，包括：Equity、Bond、Derivative。因此這幾個科目我給自己定下的目標就是每一大題中的 6 小題只能錯一題。由於這幾個重點科目多半都是出計算題，比較少考觀念上的文字遊戲，因此只要公式熟記還有計算機使用夠熟練的話應該都要十拿九穩。至於其他科目出觀念的型態比較多，因此這部分就必須要熟讀金證照的講義。我準備的策略就是以金證照講義為主，2008 年 Schewsser study notes 為輔（這套是同事去年考過 L2 之後贊助我的）。金證照的講義內容簡單明瞭，加上老師上課的講解思緒清晰，讓我在學習上有事半功倍的效果。以下是我各科準備的方法：

數量統計：由於大學跟研究所研讀的都是數學統計，因此這方面我並沒有花時間做準備，只有作一下考古題還有教科書後面的習題就帶過去了，沒有讀講義或是 study notes...但事後證明這是非常不智的做法，這科目大部分的考生應該都能拿到 > 70%，而我最後僅有拿到 50-70%。

Ethics 跟經濟學我都是讀金證照的講義，仔細研讀了 2 次，外加 study notes 上的題目也都做了 2 次。但是大家都知道 Ethics 這部分要拿高分本身就不容易，投資報酬率很低，因此我當初設定目標只要答對一半以上就好；金證照的講義在這上面幫我節省很多時間。至於經濟學，金證照講義都有涵蓋到考綱，但是我自己本身沒有讀熟，所以臨場答題時並不是非常順。中午考完翻一下經濟學講義才發現題目觀念都有涵蓋到，但是考試時因為沒有讀熟因此還是選錯了。有點可惜。

至於財報分析以及 Equity Investment，因為自己本身工作是證券研究員的關係，平常工作已經會大量用到財務模型以及評價模型作分析，因此對於這 2 個科目還算是得心應手。加上金證照的講義已經把常考公式都整理的非常清楚，我的準備策略就是熟背公式然後作教科書後面的習題。這部分是我的重點科目，因此每道題至少都做了 3 次以上。因此實際應考答題的時候都還滿有信心。

至於 Bond 跟 Derivatives 我本身並不熟悉這 2 個科目，因此準備策略就是金證照講義熟讀了至少 3 次，另外也讀了 study notes 1 次，慢慢的由生疏變成熟練。其實仔細回想，Bond 跟 Derivatives 的考試題形其實變化有限，觀念弄清楚的話根本不用擔心。金證照的講師在這 2 個科目其實上幫了我很大的忙，很多我當初弄不清楚的觀念，講師上課一句話就把我點通了。實際應考的時候答題也很順利。

Alternative Investment 我就是抱著撿糖果的心態準備。我考試之前在猜稅務的部分因為是今年新增的考綱，因此就特別去準備.....誰知道實際考試不但沒有出現，反而考了我認為不重要的部分，果真是偷雞不著蝕把米。我印象很深刻，考題中 6 題我只有 2 題會選而已，其他全部猜 B。其實這科目我沒有準備充分，因此我也只有認了。

比較讓我感到意外的科目是 Portfolio Management，這科目我在準備的時候，不記得有特別難的地方，因此講義我只讀了 2 次配合 study notes 的題目就去應考了，沒想到考的都是我不熟的地方（例如 adjusted beta，明明補習班的小考有出現過，事後練習我也錯了 N 次，實際應考居然又不會寫，真是丟臉死了）。

總而言之 L2 比起 L1 確實是難度比較高，但是我認為只要有努力還是可以過的去，並不用靠天份。考試時下筆的信心很重要，寫一題就是要對一題，特別是計算題，不要輕言放棄。我雖然有 2 大題全部都是用猜的，但是整份題目做下來我還是有滿有信心。千萬不要被不會的題目擊潰信心，就算一大題全部用猜的期望值都有 1/3。

以下是我的成績，算是運氣很好過關了。

Level 2: 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.

Item Set

Q# Topic	Max Pts	<=50%	51%-70%	>70%
- Alternative Investments	18	*	-	-
- Corporate Finance	36	-	-	*
- Derivatives	36	-	-	*
- Economics	18	-	*	-
- Equity Investments	72	-	-	*
- Ethical & Professional Standards	36	-	*	-
- Financial Reporting & Analysis	72	-	-	*
- Fixed Income Investments	36	-	-	*
- Portfolio Management	18	*	-	-
- Quantitative Methods	18	-	*	-