



金證照學員通過 2012 年 6 月 CFA L3 考試過關心得

姓名	Jonathan Yeh		
學歷	碩士	就讀科系	化研所

筆者於 2011 年第一次參加 L3 考試時並沒有過關，次年 2012 第二次考試才通過，對於這兩次 L3 考試的準備及結果在這裡與各位考生分享一些個人的心得及看法。

當筆者 2011 年開啟 L3 exam result 的 mail，看到第一句話開頭寫著“I'm sincerely regret to inform you that...”時就知道自己沒有過關了。老實說，個人認為第一次 L3 的準備過程也依循先前 L1、L2 的步調進行，再加上 CFAI 提供的 L3 過關率資料近幾年來差不多都有 50% 以上，原本覺得自己應該有機會一次就考過，結果是名落孫山，score band=10(沒考上的考生分 10 等分之最高等分)，雖然一度想要申請 retabulation(就是申請複查)，不過經詢問 CFAI 最多只是把分數重新加總並不會重閱卷，所以就打消了此念頭省下幾十塊美金趕快報名隔年的考試再次衝刺。

在接下來開始準備的一段時間裡，心裡一直在想，到底先前準備的過程中有什麼地方出了問題，是不是有什麼單元沒有掌握到？還是有什麼答題的技巧不對？後來和同期班上一些同學聯絡討論後，發現了一個很驚人的事實：那就是我們這屆第一次赴考的考生裡只有一名順利過關，其他絕大部份都沒有考過！

歷屆考生的結果都是如此？還是我們這屆是特例？答案可能要問一下補習班，不過這倒是讓我憶起一些金融界蠻優秀的朋友也是考了二次 L3 才過，他們當時的經驗是題型練習不夠多導致臨場的表現受到影響，有些則是認為上午的 Essay 考得不夠好...等。Anyway，我重新訂了讀書計劃，大體上還是重新複習一次，原先上課的講義 review 完一次後，再寫課後習題，然後再 review 一次。大概在考前一個半月時就開始進入模擬考階段，練習各種題目包括歷年 Essay 題目、Mock exam、Schweser practice exam...等，另外我也參加考前總複習班，快速複習一次並和老師、同學交換一些資訊。從第二次準備的過程裡，發現其實還是有不少不夠扎實的地方，畢竟上午的 Essay 考的是你對該科目的理解程度，須熟記各種專有名詞類型的比較才能闡明你對問題的看法，不是只背得公式或者知道大概就好。

我第一次考試的結果，上午大概只有 40 出頭分，下午考得也不是很理想只有 60 出頭分(2 個高標)，所以 total 分數約 50 出頭分。根據我個人的估算，要通過 L3 的總答題率約要有 60%，簡單說如果上午 Essay 拿到 50 分，那下午選擇填至少要 70 分平均才會達 60 分。第二次的成績上午竟還是只有 40 出頭分，但下午我應有拿到近 80 分(有 7 個高標之多)，所以平均就有 60 分。

我的結論是，Essay 不是決勝的關鍵，下午的選擇題才是重頭戲！

雖然多花了一年的時間準備，我第二次 Essay 的成績還是沒什麼起色，經分析後我想原因主要不外乎如下：第一是 Essay 的題型變化很大，能掌握的公式和考題相當有限，第二是考試時的臨場反應和表現往往都會打折扣，有時被一些題目卡住或是礙於時間的壓力，會無法發揮全部的實力，第三用英文作答是我們非英語系考生的單門，沒辦法像歐美學生回答那麼流利和迅速，這是短時間內很難改變的事實，故考生實在很難在 Essay 部份拿高分。至於下午的選擇題就不一樣了，相信你我通過 L1、L2 的亞洲學生，對於答題時間的掌控、問題述敘的相對位置、公式計算的速度、或是答案篩選的技巧，都遠優於歐美學生，隨便要拿超過 5 個高標都是輕而易舉，而事實上事後統計通過 L3 的考生也都是拿超過 6 個高標(錯少於 15 題)，故選擇題絕對是我們通過與否的關鍵，千萬不要因為上午的 Essay 自認為考得不好而喪氣，因為大家考得都一樣爛！

以上的討論，並不是說讀者一定會和筆者一樣重考，重點是筆者要提供大家正確的準備方向以及應考心態，畢竟這已是最後一關了，基本上只要是沒考過的人明年幾幾乎都會再來報考，因為過關率約為 50%，所以考場裡的考生可以說一半都是去年來過的，請問各位第一次應考的考生要憑什麼贏過另一半比我們有更多經驗的人？筆者後來有聯絡同屆一起重考的同學，結果第二次大家都考上了，顯示重考生的過關率是非常高的，這意味著第一次應考的考生將會有一場硬仗要打，相信以上的建議應該有所幫助。

以下針對 Essay 的一些重點提示：

#### 1. 時間控制

如前所述，時間的控制真的非常地重要，有很多同學 Essay 來不及寫完，並不是不會寫而是沒有控制好時間，這點實在非常可惜。個人建議，由於考題的第一頁會有配分表(時間表)，同學可以在答題前先粗略把時間加總一下，比方說從第 1 題到第 2 題 56 分鐘、到第 5 題 1 小時 30 分、到第 8 題 2 小時 20 分、到第 10 題 3 小時，當寫完第 2 題看一下時間是否比 56 分鐘少?若超過 56 分鐘則表示接下來的速度必須要加快，之後寫完第 5 題再回頭確認一下時間。另一個重點就是若遇到不熟或須要思考的題目，最好先跳過，一定不要花太多的時間在同一題上(即使很有把握)，否則會影響後面的答題時間，

可能對了一題卻少拿了兩題，得不償失(而且有可能答題不一定全拿分)。另外針對寫錯的文字就直接劃掉吧，不須要管寫得漂不漂亮整不整齊，寫到重點才是最重要的。

## 2. 答題位置

考生在答題時一定要注意答題的位置！由於 Essay 的考試題目和答案是在同一本試卷裡，題目敘述完後接著就是答題頁，答題頁有兩種格式：一種是 lined pages，一種是 Table，要特別注意題目是要求回答在 lined pages 上還是 Table 中！由於 Table 題通常在第二題以後才會出現，考生經常太緊張或是因疏忽題目而把 Table 題的答案直接接續寫在 Lined pages 上，寫完後才看到 Table 的空格，因此又要把答案抄入 Table 中(答案寫錯地方 CFAI 不算分!)，筆者很不幸兩次考試在第一題都發生這個狀況，因此又多花了 2 分鐘重新把答案填到 Table 中，而班上同學很多人也發生此狀況，考生必須要特別注意！

## 3. 答題技巧

- a、**先看題目**：當時間不夠時，請直接跳過本文先看題目。有時題目考的是專有名詞的解釋或比較可以直接回答。另外，先看題目的好處是可以**先抓住題目的重點，在閱讀本文時才不會被不相干的資訊所誤導。**
- b、**回答重點**：閱卷的改題標準只要有寫到關鍵字即可得分，多寫並不會影響得分，反而會浪費時間。
- c、**忽略文法**：文法的對錯(ex：第三人稱未加 s、複數未加 s、動詞時態不對、沒有用冠詞...)並不會直接影響給分，除非影響到語意才有可能會扣分，故考生答題時不須考慮太多文法上的用法。
- d、**題目中找答案**：「答案就藏在題目中！」這句話雖然看起來有點誇張，但實際上很多答案的確可以從題目中找到，重點是必須要很明確地知道題目要回答的關鍵為何。建議在閱讀文章時先劃線或加上標示，可以有助於答題時快速地尋找出答案。However，只抄題並不會拿到滿分，另外還須對問題提出解釋和個人看法才是完整的回答。
- e、**計算題**：Guideline answer 在計算出答案後常會附加一段文字回答題目的問題，個人覺得這段話根本不須要寫，因為最後的答案本來就是在回答此問題。好的回答方式是先把公式寫出來，換行用一個等號代入數字，然後再一個等號寫出答案，最後在答案下方劃兩條線加強提示答案之位置以便於閱卷者流覽。若時間不夠時也可以不用寫公式，直把算式寫出來，但風險是若答案不對則可能整題就沒有分了，若有寫出公式至少還有部份分數。

以上是筆者對 L3 考試的一些淺見和心得，希望對之後的考生能有所助益，最後，祝各位考生金榜題名！