

99.03

# 財報

2010年3月1日

國立中山大學財務管理學系  
Department of Finance, NSYSU

刊登之文章，其版權屬於本系，非徵得同意，不得轉載



## 本期精彩內容

- 1 教師專訪—徐守德教授/系主任
- 2 財管系榮譽及活動訊息
- 3 FRM 考試心得—楊朝智
- 4 CFA Level 1 準備心得—李筱帆
- 5 財管系的「吳姊水餃」—陳佳榮
- 6 Make the most of your life—林美伶
- 7 圓夢—黃琬婷

### ► 教師專訪—徐守德教授/系主任

二月已進入上旬,表示已快過完半個寒假,緊接著是歡欣快樂的新年,於此向大家拜年,祝福大家虎年虎福生風,心想事成。也希望財管系師生們都能善用寒假的自由時光,完成平時積欠的研究債,讀該讀未讀的書刊文章書債,還該還未還的人情債,並請留一些寶貴時間與家人共度。

百年一見的全球金融風暴,讓全球在2009年年初充滿悲觀氣氛,已經到來的2010年,仍然遭遇所謂PIGS(Portugal, Italy, Greece, and Spain)的南歐債務風暴。是否還有其他重大的國際經濟變數繼續考驗人類的能耐?各經濟研究單位大致認為,因內外需求回溫,加上比較基期較低,2010年台灣經濟成長可望回復正常水準;而中國大陸2010年宏觀經濟政策將作微調,以處理資產泡沫化的問題,因此,各國利率可能微幅的調高,或用其他貨幣政策擴大調節;至於美國,在財政刺激、庫存補充和大規模流動性的支持下,2010年美國經濟似乎已從谷底翻揚。

目前國際經濟,正如大病初癒的病人,體質尚未調整好,尤其作為全球經濟引擎的美國,失業率居高不下、家庭消費低迷,這都將影響全球經濟復甦。此時中國大陸的政策動向,就顯得特別重要。中國大陸與各主要國家應能體認到全球復甦的態勢尚未完全確定,謹慎處理刺激方案的「退場」機制,使各國經濟和緩著地,以免全球經濟再度面臨重大危機。

最後,敬祝大家

新年如意!寒假充實與愉快!(完)



碩士班 楊朝智通過金融風險管理師 (FRM) 考試

碩士班 楊朝智榮獲「寶碩兩岸金融商品投資模擬競賽」第三名

碩士班 李晉寧、吳佩蓉、李筱帆通過CFA Level 1

## ► FRM 考試心得

(文/碩士班/楊朝智)

首先要先來談談FRM這張證照，FRM是Financial Risk Manager的縮寫，顧名思義他主要是針對風險管理相關的職位來設計的。考試的內容包括市場風險、信用風險、作業風險、投資管理與計量分析，考試題型偏重於觀念的了解而不是困難的計算，所以我認為這張證照其實主要是給在風險管理相關職務的人考的，所以實際上要拿到這張證照還需要要有兩年的風險管理相關工作經驗，而較詳細的資料其實在網站上都有，在這裡就不多加贅述了。



我總共準備了兩套參考書，一套是由Philippe Jorion教授所寫的FRM Handbook，另一本就是Kaplan Schweser所出版的FRM Study note。Handbook主要是將風險管理的主要思維還有架構整理出來，內容比較重於重點式的整理。而Study note則是將風險管理區分成前面提到的五大塊，再逐一進行講解，內容比較豐富，但是困難度也比較高。像CFA一樣，GARP也對FRM做了準備時間的評估，官方建議的準備單一level的時間大約是300小時，今年FRM也取消Full level的考試方式，所以現在改成level 1與level 2分別考試的型態了。我考的是FRM最後一次有Full level測驗，我是從暑假開始準備的，考試是在十一月底舉行，我覺得時間並沒有很充裕，所以如果要報考的話，建議是要再提早一點準備。

在準備考試的方法上，首先我是先將Handbook仔細的讀過一遍，這大概花了一個半月的時間，接下來花兩個月左右念完五本Study note看完一次，接下來到十一月之前都在複習Study note的內容。先研讀Handbook主要是要了解大致的架構，這樣才不會有『見樹不見林』的情況，然後藉由研讀Study note可以更了解細部的內容，由於FRM也考了許多屆了，所以也有越考越細的現象，如果不搭配Study note來念的話，其實不太夠用。接下來在十月底同時也開始寫模擬試題與考古題。(續下頁)

這個考試的進入障礙不高，裡面沒有太多艱澀難懂的觀念，比較困難的是他的內容太廣了，我常常念完了A就忘了B，所以後來我是利用將重點寫在筆記本上的方式幫助我自己複習之前念的部分，順便也寫成一本摘要方便查詢的時候使用。

- 1.在市場風險方面內容就比較多也比較繁瑣了，首先要了解金融商品cash flow的型態，再來如何定價，還有他的風險參數的特性，例如選擇權就是Delta、Gamma等風險參數；債券部分則是Duration、Convexity。最後再去探討有哪些避險方式可以採用。
- 2.在信用風險方面要注意的是風險模型，例如：KMV、CreditMetrics等模型的用法，與優缺點。另一個就是信用衍生性商品，例如：CDS、CDO等商品的性質，與應用方式。還有就是信用評等也是出題的要點。
- 3.在作業風險方面，首先要了解作業風險的種類，接下來是了解估計作業風險的模型。還有一個是Basel Accord也是一個出題重點。
- 4.Value at Risk(VaR)也是FRM很注重的一個考試要點，這裡的估計方式很多種，所以要了解各方法間的優劣與適用的地方。
- 5.投資風險管理，投資組合管理的考試比重最近也有越來越重的趨勢。
- 6.在計量部分應該是最好應付的，內容還蠻簡單的。
- 7.其他部分還包含了RAROC、法律問題、會計準則也會考一些。

整個考試都是選擇題，但是題目很多需要寫很快才寫的完，所以寫一些模擬試題與考古題是很重要的，整個考試主要是『著重觀念，不需要太多推導與數學』。

系上有幾堂相關領域的課也是建議要考的人一定要去修，分別是風險管理、選擇權、固定收益商品、投資組合與投資學，對要考試的人有很大的幫助。(完)

## ► CFA Level 1 準備心得

(文/碩士班/李筱帆)

特許財務分析師(Chartered Financial Analyst, 簡稱CFA), 是由美國CFA協會所主辦的投資專業證照考試方式來認定, CFA協會也是美國最主要從事證券分析、投資管理和其他相關投資決策的研究機構。因此CFA近年來也迅速成為了國際通行的金融投資從業人員的專業資格認證。在台灣, 擁有CFA證照也將成為各大金融機構在徵才時加分及優先錄取的利器之一。CFA總共分為三個Level, 必須一路過關斬將, 從Level 1一直考到Level 3, 等到Level 3考過之後, 還要累積四年的金融相關工作經驗才算是真正取得CFA證照。因此與台灣證基會與金融研訓院所舉辦的金融證照比起來, 要取得CFA證照的難度倍



增。目前CFA不僅是全球金融圈最頂級的專業證照, 也有其他的附加價值, 也就是CFA也可以直接轉換成美國證券從業人員執照及台灣的證券投資分析人員資格。

由於碩一的課業較為繁忙, 因此我在排課較少的碩二上學期, 參加了2009年12月的CFA Level 1考試。CFA考試內容包括經濟、統計、財報分析、公司財管、權益投資、投資組合管理、固定收益投資、衍生性金融商品、金融道德與法規, 雖然考試內容繁雜且廣泛, 但Level 1的考試內容大概有五成以上與之前我參加財金所考試所準備的內容相同, 因此準備起來頗為得心應手。但唯獨財報分析此考科, 讓從沒修過會計學的我, 在準備過程中出現了瓶頸。而財報分析又是占考試比重最高的一科, 因此我花了許多時間向班上的會計高手請教, 總算把之前一些不甚清楚的會計觀念與基礎給建立起來。我準備考試的時間大概是一個半月, 開始準備的時間點與相較於其他同學算是滿晚的, 心裡不免有些擔心徬徨, 深怕龐大的報名費就如同石沉大海一般。因此每天規定自己的讀書時間絕對不能少於七小時, 排定好進度, 每日按表操課, 而且讀書時必須是心無旁騖、全神貫注的。

(續下頁)



CFA考試時間共分為上午、下午兩場，每場各三個小時，這不僅是一場測驗實力的考試，也是一場測驗體力的競賽，因此我在考前先自己作過二至三次的模擬測驗，在做模擬測驗時必須將自己的生理及心理狀態都調整到如同真正上戰場一般。另外，與戰友互相勉勵也是不可或缺的，因為大家有著共同的目標，也比較能互相鼓勵，並激發鬥志。在準備考試的這一個半月裡，為了達到目標，也必須有所取捨，我不僅耽擱了論文的進度，也犧牲了許多休閒時間。經過日以繼夜的努力，我終於通過了CFA Level 1的考試，也取得了繼續往Level 2邁進的資格。但在這場競賽中，我還不算到達終點，只能算是完成三分之一的路程，日後必須再接再厲，繼續往Level 2、Level 3邁進！（完）

### ▶ 財管系的「吳姊水餃」

(文/碩士班/陳佳榮)

在剛進中山的時候就常聽學長姐提起，校門口外頭有家便宜好吃的吳記水餃，但應該很多人不知道，在咱們財管系辦也有一個只有老饕才曉得的吳記水餃，究竟這兩家吳記水餃之間，有什麼差別呢？



時近晌午，財管系辦內少了點公事繁忙，多了的是一陣食物的香氣飄散，聞香而走進休息室，映入眼簾的便是吳姊的身影，在水氣蒸騰的鍋前翻動著餃子。不久，熟透飽滿的餃子翻滾在水中，起鍋了！



財管系吳姊水餃



校門口吳記水餃

熱呼呼的水餃透著水氣盛在盤中，吳姊招呼著我們過來一起吃午餐，仔細一看，餃子的個頭可不小，比起外面的吳記水餃大了許多，夾了一顆入口，首先感受到的就是熟麵皮的甜香，以及水餃摺的彈牙，間雜著豬肉餡透著的湯汁溢出，雖然燙得滿口卻又忍不住想早點感受它的滋味，內裡飽滿的餡料，高麗菜末有蔬菜的甜味，豬絞肉則有更多的鮮美，兩種簡單的食材經過鹽與胡椒的調味，是讓人難以言喻的美味。(續下頁)



真要說起來，吳姊的水餃不同於吳記重口味的韭菜餡，用的是滿滿清淡爽口的豬肉餡料，外皮上也有些不同，吳記的水餃皮較薄而實，吃起來比較有麵的口感，吳姊的水餃皮則較厚而有彈性，光看它微微透明反光的外表，就知道它的口感與眾不同，尤其在工法細密的水餃摺，更能吃出麵皮的甜味，這是手工較簡單的吳記所吃不到的口感，簡單來說，吳記走的是便宜的口味路線，吳姊的水餃則是以而扎實的材料原味取勝。

但水餃的美味就只有這樣而已嗎？那可不，吃水餃怎麼能沒有沾醬料？沾醬料又怎麼能沒吃過吳姊特製的梅醋醬？外頭的水餃醬料不外乎醬油、醋、蔥蒜等等，但吳姊調出來的梅醋醬可不同，梅醋的酸甜味比起普通的白醋、黑醋溫和而不嗆，更多的是梅子本身帶出來的水果香甜，以及促人食慾的清香，尤其在水餃沾上以後，熱氣更加香味顯現了出來，而吃進口裡的微酸，調和著醬油與水餃本身的鹹，那種滋味實在是會讓人食慾大開，要不是有些不好意思，還真有點想問能不能外帶。



一顆顆晶瑩飽滿的吳姊水餃



吳姊特製的梅醋醬

系辦的中午，大家一起吃著美味的水餃聊天，聽著琪華姊、香圭姊、羅姊、吳姊以及小菊的對話，感受到的不只是食物的美味，也有許多的人情味與溫馨，感謝系辦一直以來對我們的指導與照顧，以及為財管系付出的辛勞，謝謝！（完）

► **Make the most of your life.**

(文/大學部/林美伶)

通常很多人被問到「為何要出國交換？」，多半回答皆是「要增廣見聞、開拓自己眼界等等。」我當下的答案也不外乎是如此，但後來想想，我想要的交換生活不只這樣，我要以有別於他人的方式享受這半年的生活。要如何增，要有多廣，端看自己要以怎樣的心情來體驗這段「捷」然不同的生活。時間回到去年的現在，得知能前往捷克交換的消息是既緊張又興奮。一來是因為第一次出國就要前往九千多公里以外的國家待整整半年真的是一大挑戰，再來則是因捷克列為申根國之一，一旦拿到捷克的長期學生簽，便可以實現我心中周遊列國的夢想。以下內容為從申請姊妹校到出國後的一些心得整理。



我喜歡嘗試新鮮的事物，大一到大三便參與了許多課外活動，而當交換生也是我的「嘗鮮計畫」列表之一。中山的姊妹校交換資源是全國數一數二，若有心想要一窺他國的風貌，可以善加利用此機會，同時也應作好自己的學涯規劃。我於大三時已把所有必修學分預先修習完畢，所以沒有任何畢業學分壓力，另外課堂之餘，爭取機會在行政單位工讀或是兼家教賺旅費，為的就是有一天能讓自己的心情放個長假，好好放寬心出國體驗不一樣的生活，藉此學習到一些實用的生活經驗。另外我常被問到這些問題「為何要選擇歐洲而不選擇美加？」、「既然選擇前往歐洲，為何不選擇西歐的其他國家？捷克人會講英文嗎？」(續下頁)

第一個原因是由於我嚮往歐洲的文化以及建築，每一塊歐洲都有不一樣的風格及人文色彩。我想親自去體驗會比歷史課本上所學到的更為震撼，所以歐美這兩塊大陸作抉擇，最終選擇令我醉心的歐洲；其次，會申請捷克哈拉代茲·克拉羅維大學(University of Hradec Kralove)是因為該校對於交換生有完善的Buddy System，Buddy們時常舉辦活動讓大家互相認識，甚至是為交換生規畫到鄰國旅行的行程，對於我們這些從亞洲千里迢迢到歐洲，對那理什麼都不懂的土包子來說非常不錯。考量到地理因素，捷克為歐洲的心臟，進出鄰近國家較為方便，所以我選擇它作為前進其他歐洲國家的踏板。至於語言溝通的問題，雖然捷克不是英語系國家，但是只要課業有問題要問Buddy或是旅遊途中迷路需要求助時，基本上英文溝通都不是問題，另外該姊妹校是推廣小班教學，有開設許多英語授課的課程供交換生修習，所以在學校的講英文的機會仍是相當多，另外我深信，語言環境是可以自己創造的，只要你敢說，非常喜愛結交朋友的話，英文口語表達能力是可以大大提升的。(續下頁)



瑞士少女峰上



Buddy System—International Dinner

最後一個重要的原因是交換的花費相較於其他西歐或北歐國家便宜，捷克於1991年脫離共產後，於2004年起經濟迅速起飛，但速度仍不及其他歐洲先進的國家，所以在所有申根國來說，在捷克的生活花費相當的便宜。此外，雖然中山的交換機會，幾乎人人都有希望，但當交換生能不能拿到教育部的補助金並不是人人都有把握，所以預算對我來說相當重要，這以上種種優點更加強我前往捷克交換的慾望。

這將近七個月的生活下來，很多人問我「好不好玩?」，我覺得百感交集。以下是我對這趟旅程的一些感想。「這是一段不斷逼我自己長大的旅程。」有人說海島型國家的人通常擁有冒險犯難的精神，對外面的事情容易有很多想像的畫面，會想要出去外面闖盪，看看這個世界有多大。但我到歐洲後發現，其實住在一塊擁有非常多國家的大陸上的人會更有這樣的想法及精神。現代傳播科技發達，一彈指，就可以知道十萬八千里以外的國家的一些消息。拜交通發達所賜，外國人要不只這些，他們視野很遼闊，也更願意去嘗試，懂得把握每次機會，談起他們的學生時代，總是能聽到出國交換的經歷或是讓自己休息一年，接著再利用這一個所謂的Gap Year去到各地旅行散心，不管是嘗試背包客的方式、美國暑期打工、紐澳打工度假或是到其他國家讀語言學校都好，對自己都是一場學習，他們老早就對這個世界有多大了有了概念。現在要台灣人踏出寶島，搭上飛機飛到這麼遠的地方待長達半年，我想對很多人都是一個大大的挑戰，心情會是一場煎熬。(續下頁)



動手包水餃給外國人吃



倫敦的象徵之一—Telephone Booth

這半年不長不短的奇遇之旅，從剛開始什麼都不懂，看不懂任何路標，不敢一個人搭車，不敢大膽開口講英文，在烏克蘭不敢一個人在深夜裡搭車，容易緊張、驚恐，半夜時常因想家而落淚，到最後很堅強地學會一個人扛著大行李，看不懂路標或是迷路了就馬上上前問路，自行上下轉搭任何交通工具，還有很願意去認識新的朋友，並幫助同我一樣的背包客，我看到我的心境轉折及成長。

由於預算有限，而且我很想用窮學生旅行的方式來體驗所有的國家，所以在住宿方面，住過青年旅舍，也試過沙發衝浪省住宿費。沙發衝浪更早的意思是指「客人到家裡借宿，沒床，就睡沙發吧！」現在的沙發衝浪，是一個串連世界文化的平台，它不只是提供背包客落腳處，更能藉此機會跟招待的主人聊天認識進而了解當地人的生活文化。我更體驗搭乘破舊、龜速且有點危險的烏克蘭夜間火車跨越其他都市，我想除了Hitch-hiking(搭便車)我沒試過之外，其他都差不多試過了。我想唯有用此方式才能更深入了解各國的風土民情，我非常享受跟各國交換生、Hostel住同寢的陌生室友或是跟沙發主人聊天的時光，這些都是作國民外交的大好機會。(續下頁)



We surfed the couch!  
在巴黎供我們住宿的沙發主人



蘇黎世湖



維也納的聖誕市集



我跟中山人管所的學姐及我們的Buddy

這半年我認識許許多多來自世界各地的朋友，踏遍了十個國家，二十八個城市，雖然旅行中偶爾感到孤獨，但在途中遇到新的事物及朋友，接觸不一樣的東西，可以讓心情常保新鮮，這讓我非常開心，我會帶著滿滿的回憶且嶄新的自己回去台灣，重新在這塊母土上呼吸。我想這些自身經歷是別人取代不了我的。有時得在一個全然陌生的環境，才能完全激發自己面對危機的本能，才能找到自己最脆弱也是最堅強的地方，因為獨自處在陌生的環境，只有自己一個人的時候，才會逼自己去面對那困境，面對最脆弱的自己，衝破在面前的那一道牆，勇敢往前看，不要轉身回頭。我想這是我這趟旅程學到的東西，或許我還沒想到我未來想要成為怎樣的人，想要做什麼，但我知道，我這半年所學到的，是我往後應該繼續保持的優勢。

每個人對出國都有著不同的期許，建議欲前往國外交換的學弟妹，能好好想想自己想要這半年的生活如何地過，進而針對自己想要的交換環境做點研究，蒐集資料或是多詢問曾出國的學長姐們的意見供參考。更重要的是做好國民外交，好好融入當地生活，開放心胸、多結交朋友，讓外國人想到你或是跟你聊天的同時，就想到可愛的台灣。

下次再碰到有人問我「好不好玩？」我一定毫不猶豫回答「好玩!而且非常值得。」 (完)

## ► 圓夢

(文/大學部/黃琬婷)

從很早開始，交換學生就是我的夢想，因緣際會下我有了這個機會，申請到美國休士頓大學明湖分校當交換生，開始了五個月的交換生涯。這期間我體驗到真正的獨立生活，也更了解自己，圓了人生第一個夢。

其實當初申請交換的過程並不順利，托福、簽證、機票都遇到困難，這些插曲讓我沒有多花時間為自己做心理建設，所以到美國後花了些時間去適應那裡的生活與上課方式。在美國的第一個月並不好過，有很多事得處理，會想家、容易哭，不過這些過渡期在調整心態後好了許多。

美國的上課方式比較活，老師會說很多生活上的例子或者本身有過的經驗，師生互動良好，上課就像一場商業會議。休士頓大學明湖分校偏向在職專班的類型，所以不太有班級的感覺，同學們來自各個不同領域，有些已經結婚、生了小孩，有些則是已在職場上打滾很久；可以一次和形形色色的人共處，是很特別的經驗。除了學校生活，教會也佔了一部分的重心，教會裡台灣人、美國人都有，這些大哥、大姊們都非常照顧我們，時常邀請我們去家裡作客、帶我們去認識新環境...等等。我們這次去的交換生共十人，大家感情很好，一起出國交換的經驗讓我們有著不同的革命情感，大家互相扶持，就像兄弟姊妹一樣。(續下頁)



我們的學期從九月初到十二月初，學期結束後便開始環美旅行。我們一行四人從波士頓開始往南玩，波士頓最有名的就是新鮮的龍蝦；接著在紐約停留一個禮拜，遇到了二十年來最大的暴風雪，這場大雪讓我們過足了雪癮。接著前往紐約南邊的德拉瓦州，那裡所有商品皆免稅；在德拉瓦我們待了兩個禮拜，住在美國人的家裡，並和那個美國家庭一起渡過了耶誕節。住在德拉瓦州的期間我們還跑了華盛頓DC跟費城。聖誕節後我們飛往西岸，先到舊金山跨年，舊金山非常漂亮，依山傍海，地形高低起伏，常有霧籠罩著這個城市，是我最喜歡的城市。之後到聖地牙哥，那裡著名的除了海灘，還有世界最大的動物園以及海洋世界；結束聖地牙哥的行程後我們回到洛杉磯，從洛杉磯參加當地的華人團去大峽谷以及拉斯維加斯觀光；這兩個地方都非常有特色，大峽谷的奇景美到讓人覺得不真實，拉斯維加斯則是有許多讓人嘆為觀止的人造建築。我們最後一站是洛杉磯，迪士尼以及環球影城都在那裡，洛杉磯有非常大的華人區，在那裡不用擔心英文說得不流利。（[續下頁](#)）

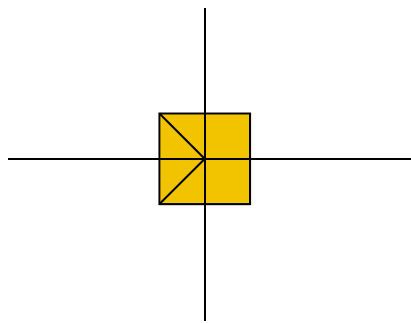




特別要提的是各種球賽，我們看了好幾場NBA，感受到美國人對體育的重視以及瘋狂。Football也是到美國後才接觸，但一看就上了癮，看現場非常過癮，即使只是一般大學的比賽也很有看頭。

交換的經驗給了我們重新認識自己，是發掘自己能耐與底線的好機會。短短五個月，對留在台灣的親朋好友來說感覺很短，大家都說記憶好像依舊停留在我剛要出國的時候；但對我們來說，這五個月的經歷就像在台灣好幾年的經驗一次濃縮，像一場精彩絕倫、心中感動久久無法平復的好電影。(完)





財管系感謝您的賜稿



## Department of Finance

系主任 / 徐守德教授

編輯 / 許淑君 蘇育吟 李琪華

電話：07-5252000#4800 傳真：07-5254898 <http://www.finance.nsysu.edu.tw>

刊登之文章，其版權屬於本系，非徵得同意，不得轉載