

学习子情境 证券投资管理

第一部分 知识点回顾

一、 证券投资管理

（一） 证券投资的相关概念

证券投资是指投资者将资金投资于股票、债券、基金及衍生证券等资产，从而获取收益的一种投资行为。证券投资包括股票投资、债券投资、基金投资和证券组合投资。证券投资风险包括系统风险和非系统风险。系统风险包括政策风险、经济周期波动风险、利率风险和通货膨胀风险等。系统风险影响到所有证券，又称不可分散风险。非系统风险包括违约风险、经营风险和财务风险等。非系统风险只对某个行业或某个公司的证券产生影响。这种风险可通过分散投资来抵消，又称可分散风险。

（二） 股票投资

企业进行股票投资的目的主要有两种：一是获利，二是控股。股票要进行估价，确定股票的内在价值，将股票价值与股票市价进行比较以确定是否投资。一般情况下，只有当股票价值大于股票价格时，进行投资才是有利的选择。股票给投资者带来的现金流入量包括两部分：股利收入和未来出售时的售价。

股票预期报酬率等于预期股利收益率和预期资本利得收益率之和。预期股利收益率是指投资者预期的股票利息和红利收入与股票价格之比。资本利得收益率是指投资者预期获得的股票价差收入与投资者买入股票价格之比。

（三） 债券投资

企业进行债券投资的目的是为了获得利息收入，或调剂现金的余缺。企业进行债券投资，必须正确估算债券的价值，根据债券在市场上的价格与价值的比较确定是否投资。一般情况下，只有当债券价值大于债券价格时，进行投资才是有利的选择。债券的价值是指债券未来现金流量的现值，债券给投资者带来的现金流入量包括债券的利息收入和到期归还的本金。

债券的收益水平通常用到期收益率来衡量。债券到期收益率是使债券投资未来现金流入的现值等于债券买入价格时的贴现率。债券到期收益率是企业是否进行债券投资的一个评价标准，它反映企业债券投资的真实收益率，当到期收益率高于投资者要求的投资报酬率时，就可以进行该债券的投资，否则就应放弃这种投资。

（四） 基金投资

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式。证券投资基金的特点是规模效益、分散风险和专家管理。根据不同的分类方式，投资基金可以有多种分类。根据投资目标划分成长型基金、收入型基金、平衡型基金；根据投资标的划分为国债基金、股票基金、其他投资基金；以基金是否可自由赎回为标志，基金可分为封闭式基金和开放式基金；按基金的组织形式不同，基金可分为契约基金和公司型基金。

投资者投资于基金的目的是为了获取比较稳定的收益，基金管理人作为基金的受托人，必须采取一定的方式向投资者表明基金的运作情况，其主要方法是对基金资产进行估值，并定期公布基金的资产净值。基金资产净值，是指某一时点上某一投资基金每份基金单位实际代表的价值，是基金单位价格的内在价值。基金资产净值的计算包括基金资产净值的计算和基金单位资产净值的计算。基金资产净值=基金资产总值-基金负债总额。基金单位资产净值的计算主要有两种方法：已知价算法、未知价算法。

（五） 证券投资组合

证券投资组合：投资者依据证券的风险程度和年获利能力，按照一定的原则进行恰当的选择、搭配以实现在保证预定收益的前提下使投资风险最小或在控制风险的前提下使投资收益最大化的目标的投资策略。

证券投资组合的基本原则是：在同样风险水准之下，投资者应选择收益较高组合；在相

三、判断题

1. 证券投资的流动性与风险性成反比。()
2. 任何证券都可能存在违约风险。()
3. 通货膨胀情况下, 股票比债券能更好地避免购买力风险。()
4. 某贴现率可以使某投资方案的净现值等于零, 则该贴现率可以成为该方案的内含报酬率。()
5. 净现值大于零, 则现值指数大于 1。()
6. 净现值以绝对数表示, 不利于在不同投资规模的方案之间进行对比。()
7. 假设某种股票的 β 系数是 0.5, 则它的风险程度是市场平均风险的一半。()
8. 当票面利率大于市场利率时, 债券发行时的价格大于债券的面值。()

四、计算分析题

1. 甲公司欲在市场上购买乙公司曾在 2013 年 1 月 1 日平价发行的债券, 每张面值 1000 元, 票面利率 10%, 5 年到期, 每年 12 月 31 日付息。

要求:

(1) 假定 2014 年 1 月 1 日的市场利率下降到 6%, 若甲公司在此时欲购买乙公司债券, 则债券的价格为多少时才可购买?

(2) 假定 2014 年 1 月 1 日的市场利率为 12%, 此时债券市价为 950 元, 你是否购买该债券?

2. 某股份有限公司打算投资于 N 公司的普通股, 预计第 1 年股利为 4 元, 每年以 4% 的增长率增长。该公司的必要报酬率为 6%, 则只有该股票价格不高于多少时, 投资才比较合算?

第三部分 职业实践能力训练

项目实训二 证券组合投资决策分析

一、任务目标

1. 分析政府债券收益和风险特点。
2. 分析公司债券收益和风险特点。
3. 分析股票收益和风险特点。
4. 提出了为了获得投资收益, 且分散投资风险, 应如何进行投资组合的方案。

二、任务描述

长江宏泰公司 2014 年年初召开会议, 决定将公司多余的资金 2000 万元对外投资, 以获取投资收益。在会上, 公司领导拟订了可供选择的五个投资对象, 即: 国家发行的五年期国债、汽车集团发行的企业债券、春兰股份、格力电器和华工科技。要求公司财务部提出既获得投资收益, 且分散投资风险的证券组合投资决策分析报告, 供公司领导研究决策机构。

三、操作准备

1. 学生分组。将学生按 6—8 人为一组, 选定正副组长为公司财务部正副部长。
2. 学生分工。财务部正副部长将组内学生按证券组合投资决策分析要求合理分工。

3. 制订工作计划书。每个小组制订一份工作计划书，工作计划书根据工作内容，由小组学生讨论制订，并经指导老师审阅批准后实施。

四、操作流程

1. 各小组学习任务目标和任务描述，研究任务工单和应完成的任务。
2. 复习证券组合投资收益和风险的计算及评价的方法。
3. 各小组讨论制订长江宏泰公司证券组合投资决策工作计划书。
4. 指导老师审阅各小组制订的长江宏泰公司证券组合投资决策工作计划书，并签批。
5. 各小组通过网络收集 2014 年五年期国债发行公告。
6. 各小组通过网络收集 2013 年春兰股份、格力电器和华工科技年度报告。
7. 各小组组合计算分析五个投资对象的收益和风险特点。
8. 各小组提出并撰写证券投资组合决策分析报告。

五、实训材料

(一) 任务工单

1. 国家发行的五年期国债

通过网络查找 2014 年财政部五年期国债发行公告有关信息。

2. 汽车集团发行的五年期债券

汽车集团为国家重点企业，2014 年经财政部批准发行五年期重点企业债券 5 亿元，票面利率为 6%，每半年付息一次。

3. 春兰股份（代码 600854）

通过网络查找 2013 年度年报等有关信息。

4. 格力电器（代码 000651）

通过网络查找 2013 年度年报等有关信息。

5. 华工科技（代码 000988）

通过网络查找 2013 年度年报等有关信息。

(二) 完成任务

1. 证券组合投资决策分析计划书

长江宏泰证券组合投资决策分析计划书

主要内容	实施时间	实施形式	主要负责人
研究证券组合投资决策分析的任务、要求与分工			
复习证券组合投资收益和风险的计算及评价的方法			
查找 2014 年财政部五年期国债发行公告有关信息			
查找 2013 年春兰股份（代码 600854）年报等有关信息			
查找 2013 年格力电器（代码 000651）年报等有关信息			
查找 2013 年华工科技（代码 000988）			

年报等有关信息			
计算分析五个投资对象的收益和风险特点			
提出并撰写证券组合投资决策分析报告			
其他：			
学习小组组长：		学习小组成员：	
		年 月 日	
指导老师审阅意见：			
		签名：	
		年 月 日	

2. 2014 年五年期国债信息

2014 年五年期国债发行信息摘录
学习小组成员签字：

3. 2013 年春兰股份年报等有关信息

春兰股份近三年主要财务数据

财务指标	2013 年	2012 年	2011 年
主营收入(万元)			
净利润(万元)			
扣除后净利润(万元)			
总资产(万元)			
股东权益(万元)			
每股收益(元)			

每股净资产(元)			
每股现金流量 (元)			
净资产收益率 (%)			

学习小组成员签字：_____

4. 2013 年格力电器年报等有关信息

格力电器近三年主要财务数据

财务指标	2013 年	2012 年	2011 年
主营收入(万元)			
净利润(万元)			
扣除后净利润 (万元)			
总资产(万元)			
股东权益(万元)			
每股收益(元)			
每股净资产(元)			
每股现金流量 (元)			
净资产收益率 (%)			

学习小组成员签字：_____

5. 2013 年华工科技年报等有关信息

华工科技近三年主要财务数据

财务指标	2013 年	2012 年	2011 年
主营收入(万元)			
净利润(万元)			
扣除后净利润 (万元)			
总资产(万元)			
股东权益(万元)			
每股收益(元)			
每股净资产(元)			
每股现金流量 (元)			
净资产收益率 (%)			

学习小组成员签字：_____

6. 收益风险分析

投资对象收益和风险分析报告	
政府债券	
企业债券	
春兰股份	
格力电器	
华工科技	

学习小组成员签字： _____

7. 证券组合投资决策分析报告

长江宏泰证券组合投资决策分析报告
一、证券组合投资对象概况
二、投资对象收益和风险分析
三、证券组合投资的方案
四、证券组合投资方案说明
财务部部长： 财务部副部长： 财务部成员：

六、讨论评价

1. 各小组用 PPT 汇报交流，限时不超过 10 分钟。
2. 各小组听取汇报交流并打分互评。
3. 指导老师打分并点评。

第四部分 考核记录表

学习情境 序号	作业考核（80%）					过程考核（20%）							总分	
	考核 主体	职业 判断 能力 训练	职业 实践 能力 训练	职业 拓展 能力 训练	合计	考核主体	工 作 计 划	过 程 实 施	职 业 态 度	合 作 交 流	资 源 利 用	组 织 纪 律		小 计
学习 情境	教师					教师（70%）								
						小组（30%）								

第五部分 教师评价与自我评价

学习情境 序号	教师评语	自我评价
学习情境		