

授课计划

教师姓名		课程名称	企业财务管理	授课班级	
授课日期		授课形式	讲授	课时	2
授课情境名称	学习情境三 投资管理 学习子情境二 证券投资管理				
教学目的	通过学习，使学生会计计算证券内在价值、证券持有期收益率及证券组合收益率；能运用相关财务指标进行证券投资决策分析。会与企业内外相关部门沟通投资决算信息；能比较敏锐地判断社会经济环境、政策法规变化对投资活动产生的影响。会通过现代媒体等手段收集企业投资决策所需资料；会运用数理统计等方法加工整理选取资料；能系统清晰又重点突出地撰写投资决策分析报告。				
教学重点	投资股票、投资债券、投资基金、证券投资组合				
教学难点	股票投资和债券投资				
教具	黑板、粉笔、课件、动画、视频录像				
教学方法	案例教学法、讲授法、电子课件演示、动画演示				
课外作业	收集：（1）《企业财务通则》（2）《公司法》；（3）《证券法》				
课后体会与建议					

教学过程及主要内容

[视频演示]

演示在证券公司工作的已毕业学生的工作录像，增强学生的感性认识，提高其学习积极性。

[授新课]

学习情境三 投资管理 学习子情境二 证券投资基金管理

[知识准备]

- 一、证券投资的含义
- 二、证券投资的分类
- 三、证券投资的程序
- 四、证券投资风险
- 五、证券投资收益

[职业判断与业务操作]

一、投资股票

- (一) 股票投资的目的
- (二) 股票估价

- 1 股票估价的基本模型
- 2 长期持有、股利零成长股票的估价模式
- 3 长期持有、股利固定成长股票的估价模型
- 4 非固定成长股票估价模型

- (三) 股票投资收益的衡量

二、投资债券

- (一) 债券投资的目的
- (二) 债券估价

1. 债券估价的基本模型
2. 债券估价的扩展模型
 - (1) 典型债券估价模型
 - (2) 一次还本付息且不计算复利的债券估价模型
 - (3) 零息债券的估价模型
 - (4) 永久债券的估价模型

- (三) 债券投资收益的衡量

三、投资基金

- (一) 证券投资基金与股票、债券的区别
- (二) 证券投资基金的特点
- (三) 证券投资基金的分类
- (四) 基金资产的估值与基金资产净值的计算

四、证券投资组合

- (一) 证券投资组合的基本原则
- (二) 证券投资策略

[课堂总结]

[作业布置]

[财经法规] (1)《企业财务通则》(2)《公司法》；(3)《证券法》

课程讲义

学习子情境二 债券投资管理

一、证券投资的相关概念

证券投资是指投资者（法人或自然人）购买股票、债券、基金等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程，是间接投资的重要形式。

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。系统风险是指由于某些因素给市场上所有的证券都带来影响的风险，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。非系统风险是指个别事件和因素对某个行业或某个公司的证券产生影响的风险，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。

证券投资收益主要包括债息、股息、红利及资本利得等。

二、投资股票

股票投资是指企业购买其他企业发行的股票以获取股利或股票买卖的价差收益并持有股票的一种投资活动。

（一）股票投资目的

企业进行股票投资的目的主要有两种：一是获利，二是控股。

（二）股票估价

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。股票价值是指股票为投资者带来的未来现金流入的现值。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。

1. 股票估价的基本模型

普通股的预期现金流量只包括未来的预期股利，其基本估价模型为：

$$P_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+R_s)^t}$$

2. 长期持有、股利零成长股票的估价模式

$$P_0 = \frac{D}{R_s}$$

3. 长期持有、股利固定成长股票的估价模型

假设股份公司今年的股利为 D_0 ，预期未来股利增长率为 g ，则 t 年的股利应为：

$$D_t = D_0 \times (1+g)^t$$

根据股票估价的基本模型，固定成长股票的价值为：

$$P_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_0 \times (1+g)^t}{(1+R_s)^t}$$

通常情况下 $R_s > g$ ，则上式可简化为：

$$P_0 = \frac{D_1}{R_s - g}$$

4. 非固定成长股票估价模型

有些公司股利在一段时期内高速增长，在另一段时期内正常增长或固定不变。在这种情况下，要分段计算才能确定股票价值，其步骤为：

第一步，计算出非固定增长期间的股利现值。

第二步，根据固定增长股票估价模型，计算非固定增长期结束时股票价值，并求其现值。

第三步，将上述两个步骤求得的现值加在一起，所得的就是阶段性增长股票的价值。

（三）股票投资收益

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。

只有股票的预期报酬率高于投资人要求的最低报酬率，投资才是有利的。

三、投资债券

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入量的现值，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。

1. 债券估价的基本模型

一般情况下，债券每期计算并支付利息、到期归还本金。按照这种模式，债券价值估算的基本模型是：

$$V = \frac{I_1}{(1+R)^1} + \frac{I_2}{(1+R)^2} + \cdots + \frac{I_n}{(1+R)^n} + \frac{M}{(1+R)^n} = \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+R)^t} + \frac{M}{(1+R)^n}$$

2. 债券估价的扩展模型

（1）典型债券估价模型

典型债券通常是固定利率债券，每期计算并支付利息、到期归还本金，这种债券价值的计算公式为：

$$V = I \times (P/A, R, n) + M \times (P/F, R, n)$$

（2）一次还本付息且不计算复利的债券估价模型，其估价计算公式为：

$$V = (M + I \times n) \times (P/F, R, n)$$

（3）零息债券的估价模型

有些债券以折现方式发行，到期按面值偿还，这种债券被称为“零息债券”，其估价模型为： $V = M \times (P/F, R, n)$

（4）永久债券的估价模型

永久债券是指没有到期日，永不停止支付利息的债券。永久债券的价值计算公式如下：

$$V = \frac{I}{R}$$

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、投资基金

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。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；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；根据投资标的划分为国债基金、股票基金、其他投资基金；根据投资目标划分成长型基金、收入型基金、平衡型基金。

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。 $\text{基金资产净值} = \text{基金资产总值} - \text{基金负债总额}$ 。基金单位资产净值的计算主要有两种方法：已知价计算法、未知价计算法。

五、证券投资基金组合

证券投资基金组合：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。

证券投资基金组合的基本原则是：在同样风险水准之下，投资者应选择收益较高组合；在相同收益水准的时候，投资者应选择风险最小的组合。

证券投资基金组合的核心和关键是有效地分散投资，因为通过分散投资，将投资广泛地分布在不同的投资对象上，可以降低个别证券的风险从而减少总风险。

证券投资基金策略有保守型投资组合、投机型投资组合、随机应变型投资组合。