

商学实验教材系列

金融市场



Experiment Course
of Financial Market Investment

宋玉臣 刘 柏 ◆ 编著

投资实验教程

吉林大学出版社
JILIN UNIVERSITY PRESS



商学实验教材系列

金融市场 投资

Experiment Course
of Financial Market Investment

实验教程

宋玉臣 刘 柏 ◆ 编著

吉 林 大 学 出 版 社

JILIN UNIVERSITY PRESS



图书在版编目(CIP)数据

金融市场投资实验教程 / 宋玉臣, 刘柏编著. —长春: 吉林大学出版社, 2008.6

(商学实验教材系列)

ISBN 978-7-5601-3865-7

I. 金… II. ①宋… ②刘… III. 金融市场-金融投资-教材
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 077269 号

书 名: 金融市场投资实验教程

作 者: 宋玉臣 刘 柏 编著

责任编辑、责任校对: 刘冠宏

吉林大学出版社出版、发行

开本: 787×960 毫米 1/16

印张: 14.125 字数: 192 千字

ISBN 978-7-5601-3865-7

封面设计: 孙 群

吉林科华印刷厂 印刷

2008 年 7 月第 1 版

2008 年 7 月第 1 次印刷

定价: 29.80 元

版权所有 翻印必究

社址: 长春市明德路 421 号 邮编: 130021

发行部电话: 0431-88499826

网址: <http://www.jlup.com.cn>

E-mail: jlup@mail.jlu.edu.cn

《商学实验教材系列》

编委会成员

主 编	庞晓波	
副主 编	王珏辉	姚国权
编 委	沈颂东	张世伟
	尹铁岩	李 清
	宋玉臣	张金山
	刘 柏	张朝辉

总 序

近年来,商学实验教学在国外和国内发展迅速。由于它在训练学生的实践能力、创新能力和决策能力方面具有不可替代的作用,成为当代新兴的教学手段。不仅在大学里,在企业管理人员培训中也越来越多地被运用。2007年,在教育部和财政部下发的1号文件和教育部《教育部关于加快研究型大学建设,增强高等学校自主创新能力的若干意见》中,都特别强调要大力加强实验、实践教学改革,推进实验教学模式的改革和创新。

商学实验教学的兴起不是偶然的。在经济学领域,实验经济学的兴起打破了经济学不能做实验的偏见,并以其能够基于经济主体行为的有限理性研究经济学中各种问题而显现出强大的生命力,实验教学随之进入经济学教育过程。在企业管理领域,实验不仅被作为一种研究方法,更被普遍地作为教学手段。它是继案例教学之后,又一种能够帮助将理论运用于实践、通过运用理解和消化理论的教学方式。尤其是实验所具有的高度直观性、环境设定的灵活性和充分允许实验主体的主观能动性等特点,注定了它与理论教学、案例教学以及社会实践相比的不可替代性。实验教学在培养学生的知识综合运用能力、实践能力和决策能力方面越来越显现出其独到的作用。

吉林大学是国内开展经济学和管理学实验教学较早的院校之一。历经多年来的发展,已在研究生、本科生各层次教学中开发出30多门实验课程。为了进一步促进实验教学水平的提高,更好地发挥实验教学的功能,特组织编写了《商学实验教材系列》,将在近年内陆续推出。

本次出版的教材包括:

《企业全面沙盘模拟演练教程》

《企业竞争模拟实验教程》

《ERP 实验教程》

《金融市场投资实验教程》

《管理创新能力培养实训教程》

本系列教材的特点在于:充分体现教育思想和教育观念的转变,注重体验性、实践性效果和决策性、创新性能力的形成。

在本系列教材编写和出版过程中,得到了吉林大学教务处、吉林大学商学院和吉林大学出版社的强有力支持,编审人员为本系列教材如期出版付出了辛勤的汗水。在此谨向他们表示衷心的感谢。

《商学实验教材系列》编委会

2008 年 4 月

前 言

实验教学是对理论教学的延伸、巩固和发展。通过金融实验教学能够培养学生动手能力,有助于把他们培养成为适应现代金融市场发展需要的人才。高等教育的培养目标之一是有应用实践能力的高层次人才,教育的重点之一也是实践。高等学校进行实验教学是培养新世纪专门人才的需要,也是实现学科建设现代化的需要。伴随着世界金融理论与金融市场的迅猛发展,高等学校实验教学面临着前所未有的发展机遇,并已成为教学改革的重要组成部分,金融实验教学已成为使学生对金融知识融会贯通的必经之路。

现代计算机信息处理技术的发展,各种金融证券模拟软件的大量出现,给金融证券实验室建设提供了良好的契机。但是,基于金融行业的特殊性和保密性,学生不可能直接进入金融证券机构实习,为了让学生在接受理论学习的过程中更好地了解现实中的金融市场,高校结合专业教学的需要,系统规划建设金融市场实验系统具有重要意义。金融投资实验课程,为学生提供了金融投资模拟操作平台,有利于培养学生综合能力。金融投资模拟实验是通过利用数据库、专业软件和多媒体技术,使教学内容更深入、更生动、更全面。金融实验教学以学生为主体,教师由主讲者的角色逐渐转变为学习活动的设计者和指导者。金融投资实验教学的最终目标是在学好现代金融市场学理论的基础上对股票、债券、外汇、期货、证券投资基金、权证等投资工具的基本分析、技术分析及实际操作熟练掌握。

本教材共分九章,分两个层次阐述全部内容,第一个层次是对基本分析、技术分析及主要证券软件的应用进行较为全面的介绍;第二个层次是设计了涵盖股票、债券、外汇、期货、证券投资基金、权证等主要投

资品种的实验训练。对全面提高学生的实际操作技能有重要作用,使学生的实际操作能力得到全面提升。

在本书的编写过程中,我们尽可能与现实的金融市场投资活动相匹配,按照金融市场投资实际操作步骤进行实验设计,做到完整、准确、简洁、实用。使本书适合金融专业本科生、MBA 研究生、证券投资者使用。

全书在编写过程中,得到了庞晓波教授、姚国权老师的大力支持。姚玥悦、胡征源、赵梓伊、吴建民、黄博、张晓棠对部分章节的初稿编写和文字处理做了大量工作,在此一一表示感谢!

由于本书所应用的软件今后可能会更新,本书所描述的操作页面可能与实际的不完全一致,请读者谅解。

目 录

第一章 金融投资基本分析实验	1
第一节 股票投资基本分析	1
第二节 外汇投资基本分析	11
第三节 股票投资基本分析实验	21
第二章 金融投资技术分析实验	32
第一节 K 线分析	33
第二节 常用技术指标	53
第三节 波浪理论	62
第三章 金融投资理财实验软件功能	67
第一节 金融市场实验系统平台组成	67
第二节 金融投资实验行情分析软件	68
第四章 股票市场——金融市场实验之一	89
第一节 股票交易的基本知识	89
第二节 股票交易流程	95
第三节 股票交易模拟实验	103
第五章 债券市场——金融市场实验之二	111
第一节 债券交易的基本知识	111
第二节 债券交易流程	117
第三节 债券交易模拟实验	120
第六章 外汇市场——金融市场实验之三	125
第一节 外汇交易的基本知识	125
第二节 外汇交易流程	131
第三节 外汇交易模拟实验	137

第七章 期货市场——金融市场实验之四	146
第一节 期货交易的基本知识	146
第二节 期货交易流程	155
第三节 期货交易模拟实验	166
第八章 投资基金市场——金融市场实验之五	177
第一节 证券投资基金交易的基本知识	177
第二节 证券投资基金交易流程	185
第三节 证券投资基金交易模拟实验	190
第九章 权证——金融市场实验之六	201
第一节 权证交易的基本知识	201
第二节 权证交易流程	207
第四节 权证交易模拟实验	211

第一章 金融投资基本分析实验

基本分析法主要是通过对决定证券投资价值的基本要素进行的分析,以此评价证券的投资价值,判断证券的合理价位及其变动趋势,提出相应的投资建议的一种分析方法。基本分析对股票、债券、外汇、期货和权证等投资品种都具有十分重要的意义,它是正确评估投资风险进行理性投资的重要影响因素。股票是一种所有权证书,它代表持有人对发行股票的公司的所有权股份,从本质上讲,股票价格反映了股份公司的实力。对决定股票投资价值及价格的基本要素进行分析,实际上是对影响或反映上市公司实力的各种因素进行分析;债券的基本分析研究的是发行主体的基本状况,对债务的偿还能力进行分析;外汇市场基本分析主要研究的是该种货币的发行国的经济实力及发展趋势;期货研究的是其背后标的资产的基本状况,以此来判断期货价格走势。

股票和外汇是两大基础性金融资产,在这里我们以股票和外汇为例进行基本分析训练。

第一节 股票投资基本分析

基本分析法的优点主要是注重宏观环境的分析,对长期投资者十分重要。一般来讲,宏观环境对股票供求关系的影响是长期的、潜在的,主要影响股票价格的长期趋势。基本分析有助于投资者优化长期投资决策。与基本分析联系紧密的上市公司的行业状况、利润、资产净值、前景等直接反映了个股情况。进行基本分析有助于投资者进行行业选择,并进而优选个股进行投资,应用起来比较简单。基本分析法的缺点有:预测的时间跨度相对较长,对把握整个股市的近期走势作用不

大。基本分析虽然对选股很重要,但却对预测股市短期走势帮助不大。选股时对基本因素的考虑应占主导,而在预测股市近期大势时,分析人士认为对基本因素的考虑不超过 5%,预测的精确度相对较低。基本分析法主要适用于周期相对较长的个别股票价格的预测和相对成熟的股票市场。

一、影响股票价格的宏观因素分析

(一)经济周期与股价运行

宏观经济走势呈螺旋式上升,波浪式前进,具有周期轮回的特征。宏观经济的这种周期性波动,被称为经济周期。经济学家给经济周期下的定义是经济水平的一种波动,它形成一种规律性的模式,即先是经济活动的扩张,随后是收缩,接着是进一步扩张,呈现出周期性的波动。经济扩张到一定程度必然会出现繁荣,经济收缩到一定程度必然会发生萧条,因此经济周期是经济繁荣与萧条的交替。

经济周期是一个连续不断的过程,表现为扩张和收缩的交替出现,对股市走势的影响可以从经济周期四个阶段的运行轨迹来分析。萧条阶段:指经济活动低于正常水平的阶段,此时,信用收缩,消费萎缩,投资减少,生产下降,效益滑坡,失业严重,收入相应减少,悲观情绪笼罩着整个经济领域。在股市中,利空消息满天乱飞,市场人气极度低迷,成交萎缩频创地量,股指不断探新低,一片熊市景象。当萧条到一定时期,人们压抑的需求开始显露,企业开始积极筹划未来,政府为了刺激经济增长,出台放松银根及其他有利于经济增长的政策。由于对经济复苏的预期,一些有远见的投资者开始默默吸纳股票,股价在缓缓回升。复苏阶段:该阶段是萧条与繁荣的过渡阶段。各项经济指标显示,经济已开始回升,公司的经营转好,盈利水平提高,因经济的复苏使居民的收入增加,加之良好预期,流入股市的资金开始增多,对股票的需求增大,从而推动股价上扬。股市的获利效应使投资者对股市的信心增强,更多的居民投资股市,形成股价上扬的良性循环。繁荣阶段:这一阶段,信用扩张,消费旺盛,生产回升,就业充分,国民收入增长,乐观情绪笼罩着整个经济领域。在股市中,投资者信心十足,交易活跃,成

交易量剧增, 股价指数屡创新高, 当经济繁荣达到过热阶段时, 政府为调控经济会提高利率实行紧缩银根的政策, 公司业绩会因成本上升收益减少而下降, 股价上升动力衰竭, 此时股价所形成的峰位往往成为牛市与熊市的转折点。衰退阶段: 该阶段, 国民生产总值开始下降, 股价由繁荣末期的缓慢下跌变成急速下跌, 由于股市的总体收益率降低甚至低于利率, 加之对经济的预期看淡, 人们纷纷离开股市, 股市进入漫长的熊市。

(二) 通货膨胀, 紧缩与股价运行

1. 通货膨胀与股价运行

通货膨胀因其原因不同, 会对股价产生不同的影响。需求拉动型通货膨胀会使以生产投资品为主的上市公司如钢铁, 石化, 建材, 机械等公司的账面盈利因产品价格上涨而增多, 消费类如家电, 轻工, 商业等上市公司也将大受其惠; 成本推动型通货膨胀往往会使企业生产的产品因成本的增加而涨价, 使消费者购买欲望下降, 从而造成销售减少, 公司成本增加, 利润减少, 股价出现下跌。在通货膨胀初期, 对上市公司来说, 企业销售增加, 同时, 因为以低价原材料生产的库存产品成本较低, 公司利润会有较大幅度的增长。在通货膨胀初期商品价格全面上涨时, 生产资料价格一般领涨于其他商品价格, 而这些生产资料(如建材, 钢铁等)、生活必需品的上市公司的股票上涨领先于其他公司的股票。在通货膨胀后期, 通货膨胀的持续会导致生产要素价格大幅上扬, 企业成本急剧增加, 上市公司盈利减少, 这直接导致市面人气低落。同时, 因通货膨胀加剧了各种社会经济矛盾, 政府为抑制严重的通货膨胀将采取紧缩性的货币政策, 大幅度提高利率。由于股票投资收益率的相对下降, 投资者纷纷抽资退出股市, 对股票的需求减少, 从而股价下跌。

2. 通货紧缩与股价运行

通货紧缩反映到股市上, 一方面上市公司因投资减少, 销售下降, 盈利水平大受影响, 经营业绩出现滑坡; 另一方面投资者因收入的减少及对经济前景悲观而减少投入股市的资金, 表现为股票市场上投资者

或因对股市后市信心不足而抛售股票,或采取观望态度。

(三) 国际收支状况与股价运行

国际收支状况对股票市场的影响主要体现在国际收支总额的平衡状况上。如果一国国际收支状况逆差增加,本币贬值,外币升值,国内资金持有者和外国投资者为防范汇率风险,纷纷卖出本币买入外币,国内资本外流,股市中资金抽出,这时股票价格一般看跌。但对于不同类型的企业,其影响不同。对于出口型企业来说,本币贬值,外币升值,意味着在国际市场的竞争力加强,市场扩大,销售收入提高,从而使企业经营业绩提高,股票价格自然上扬;相反,依赖于进口的企业成本增加,利润受损,股票价格下跌。如果一国国际收支状况顺差增加,本币升值,外币贬值会吸引外国资本涌入本国,有一部分进入股市,这时股票价格一般看涨。此时出口型企业股票价格会下跌,进口型企业股票价格会上涨。

(四) 财政政策对股价的影响

一国政府运用财政政策来影响国民经济,一方面可以通过“自动稳定器”,即财政政策系统本身存在的一种防御各种干扰因素对国民经济冲击的机制,能够在经济繁荣时自动抑制膨胀,在经济衰退时减轻萧条,通过这种内在的稳定器调节社会供需,减轻经济波动;另一方面通过“相机抉择”发挥财政政策的职能。自动稳定器虽然在起作用,但作用有限,要确保经济稳定,还需政府运用财政政策工具,从经济形势出发,主动采取一些财政措施,使总供需平衡。松的财政政策会促使股价上涨。对于上市公司,减税会直接减少支出增加税后利润,每股税后收益增加,这使股票更“值钱”,股票的交易价格也将上涨。上市公司税后收益增加,企业投资增加,进而带动社会整体需求增加,促进经济增长,使企业利润进一步增加,股票价格将长期走牛。对于社会公众,降低税收,扩大减免税范围,在增加了社会公众收入的同时也增加了投资需求和消费需求,增加投资需求会直接加大对股票的需求,而增加消费需求会带动社会整体需求增加,因此,减税有利于股票价格上涨。加大政府的财政支出与财政赤字,通过政府的投资行为,增加社会整体需求,扩

大就业,刺激经济的增长,这样企业利润也将随之增加,进而推动股票价格上涨。在经济的回升中,居民收入增加,居民的投资需求和消费需求也会随之增加,前者会直接刺激股价上涨,后者会间接促使股价步入上升通道。国债发行对股价的影响。一国政府运用国债这个政策工具实施财政政策时,往往要考虑很多的因素。实施松的财政政策,从增加社会货币流通量这个角度出发,往往会减少国债的发行;从增加政府支出及加大财政赤字这个角度出发,又会增加国债的发行。减少国债的供给,社会货币流通量增加,在股票总供给量不变或变化较小时会增加对股票的需求,使股价上涨。但减少国债发行又会影响到政府的支出,给国民经济及股市上涨带来负面影响。增加国债的发行,一方面导致证券供应的增加,在证券市场无增量资金介入的情况下,就会减少对股票的需求,引起股票价格下跌;另一方面又会增加政府的支出,刺激国民经济增长,有利于股价上涨。因此,国债的发行对股价的影响十分复杂,不能单纯的从一个角度来分析国债发行对股价的影响。

(五) 货币政策对股市的影响

政府实施货币政策,西方国家主要采用法定存款准备金率,再贴现及公开市场操作等手段,我国主要采用中央银行对商业银行的贷款限额(1998年取消)、法定存款准备金率、利率、再贴现、公开市场操作等手段。总的来说,松的货币政策将使股价上涨,紧的货币政策将使股价下跌。存款准备金率,再贷款利率,再贴现率下调,会从以下几个方面对股票价格产生影响,改善上市公司融资环境。存款准备金率、再贷款利率、再贴现率下调,增加了商业银行的资金头寸,使商业银行可贷资金充裕,为上市公司提供良好的融资环境。一方面有利于上市公司获得更多的贷款进行资产重组,摆脱经营困境,增加营业利润,为股价盘升奠定坚实的基础;另一方面,上市公司拥有多个融资渠道,就会减轻对股民的配股压力,使二级市场资金更为宽裕,也有利于股价震荡上行,降低利率对股市的影响。在货币政策工具中,利率的调整对股价的影响最直接,力度最大。降低利率,投资于股票的机会成本降低,从而会直接吸引储蓄资金流入股市,导致对股票需求增加,刺激股价长期走

好。降低利率,企业借款成本降低,利润增加,股价自然上涨。利率降低,股票理论价格提高,市场平均市盈率提高,为股价上涨从理论上提供依据。紧的货币政策对股市的影响与松的货币政策对股市的影响正好相反,从总体上抑制股价上涨。

(六)政治及其他因素对股价的影响

1. 国际形势的变化

国际形势缓和有利于经济的发展,作为经济“晴雨表”的股市会趋于上涨;反之,国际形势紧张则不利于股市上涨。而一国股票市场受国际形势变动的的影响与该国的经济开放程度有关。一国经济开放程度越高,国内股市受国际形势影响越大;反之则越小。但随着当今世界经济一体化步伐加快,国与国之间的经济交往越来越密切,任何一个国家的股票市场都很难做到不受国际形势的影响。

2. 国内政局及重大政治事件

国内政局的稳定有利于该国股票市场的平稳发展;反之,其国内政局不稳,则不利于该国股市的发展,易引发股市下跌。如1999年俄罗斯政府总理人选几经更迭,造成政局动荡不安,对该国股票市场产生极大的压力。此外,突发性的政治事件也会对股票市场产生重大影响。

3. 战争

战争使一国政局不稳,经济倒退,人心动荡,相应地就会引起股价下跌。但是战争对不同行业的股票价格影响又有所不同。比如战争使军需工业兴盛,地产股则会遭受重创。

4. 自然灾害

一个国家一旦发生如洪涝,地震等无法抗拒的自然灾害,设备受损,生产停顿,经济停滞,对股市就会产生重大的影响。

二、影响股票价格的微观因素分析

(一)上市公司素质分析

1. 上市公司主营业务状况

上市公司一定要有鲜明的主营业务才能在激烈的市场竞争中取胜。如果公司没有进行过根本性的产业转移和多种经营,主营业务状

况在相当程度上决定着公司经营状况、盈利能力,进而决定着投资者的投资回报。投资者可以根据相关统计报表从以下几方面分析上市公司的主营业务状况:(1)企业的经营方式。经营方式分析主要考察公司是单一经营还是多元化经营。多元化经营的优点是风险相对分散,但容易造成主业不清,影响公司盈利增长。单一经营的缺点是风险相对集中,但如果其产品占有很大的市场份额,公司盈利也会很丰厚。(2)主营业务的盈利能力和主营业务利润占净利润的比。主营业务盈利能力占净利润的比值越高,说明企业为实现一定的主营收入而实际付出的物化劳动和活劳动相对较少。主营业务利润占净利润的比可以用来衡量企业净利润的可信度和企业可持续发展能力的强弱。(3)主营业务规模的扩展情况。一个发展势头良好的企业,其主营业务的发展总是伴随着利润的相应增长。

2. 上市公司行业地位分析

上市公司行业地位、市场占有率水平应成为投资者进行股票投资的一个重要的决策参考依据。一家行业地位出色的企业往往历史悠久,客户稳定,信誉良好,其面临的商业风险相对较小。按照市场竞争的一般规律,只有行业地位出众,市场占有率不断提高,特别是具有垄断优势的公司才能成为行业巨头,这些公司是投资者首选的投资品种。判断上市公司行业地位应主要从以下几方面入手:一是要看该公司产品的市场占有率是否居行业前列;二是要看该公司产品销售增长率在本行业是否处于领先地位;三是要看该公司在行业内是否保持着技术领先地位。

3. 上市公司人才素质状况分析

企业竞争的焦点是人才的竞争。对上市公司人才素质进行分析首先要考察企业管理者的素质,其次要看员工素质。企业经营者素质状况在企业发展中起决定性作用。经营者素质好,管理水平高,企业往往会获得较高盈利。经营管理能力弱的企业,即使具有竞争性产品,也会因经营管理不善而一事无成。考察企业各级领导人的素质主要考察一把手的社会与历史背景、工作业绩和财务部门、业务部门、公关部门、技