

上海普通高校重点教材配套用书
新世纪高校金融学专业系列教辅用书



证券投资学

案例与习题集

主 编 杨 晔

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

上海普通高校重点教材配套用书

新世纪高校金融学专业系列教辅用书

新世纪高校金融学专业系列教辅用书

ISBN 978-7-5643-0074-9/F · 0073

I. 证… II. 杨… III. 证券投资—高等学校—教学参考资料. I. F830.91

证券投资学案例与习题集

杨 晔 主 编

ZHENGTUOXUE ANLI YU XITIJ
证券投资学案例与习题集


杨 晔 主 编

责任编辑 李宇洁 封面设计 陈海平

上海财经大学出版社
(上海浦东新区世纪大道321号2楼 邮编200433)

网 址: <http://www.sufe.edu.cn>
电子邮箱: webmaster@sufe.com

全国新华书店
上海译文出版社
上海财经大学出版社

 上海财经大学出版社

880mm×1450mm 1/32 8.632印张 518千字

印数 0 001—2 000 定价 18.00元

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学案例与习题集/杨晔主编. —上海:上海财经大学出版社, 2007. 9
上海普通高校重点教材配套用书
新世纪高校金融学专业系列教辅用书
ISBN 978-7-5642-0074-9/F·0074

I. 证… II. 杨… III. 证券投资-高等学校-教学参考资料 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 125592 号

ZHENGQUAN TOUZIXUE ANLI YU XITIJI
证券投资学案例与习题集

杨 晔 主 编

责任编辑 李宇彤 封面设计 陈益平

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

上海望新印刷厂装订

2007 年 9 月第 1 版 2007 年 9 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 8.625 印张 248 千字

印数: 0 001—3 000 定价: 19.00 元

前 言

本书是《证券投资学》(第二版)教材的教学辅导用书。《证券投资学》是经济管理类本科生的专用投资学教材,考虑到教材内容涉及面广,且理论亦有一定深度,为了便于教师教学和学员在学习中能更系统、更便利地使用教材,并且更加灵活、有效地掌握教材中的知识内容,特编写了教学案例与习题集,以作为教学的辅助工具。

为了便于教师和学员更准确地把握各章的教学重点和知识点,本教学辅导书列出了各章的教学大纲,其中明确地列示了各章的教学目的、重点教学内容、重点理解和需要掌握的理论知识点与应用知识点、重点参阅的书目,以及教学结构图。

为了便于学员更好地掌握各章节的重点内容,我们提供了一个小型化的“习题库”,编制了各章的思考题,且给出了参考性的答案或提示性的分析。

证券投资学是一门理论与实务并重的课程,为了增强学员灵活运用理论、解决实际问题的综合能力,本书还针对性地收集了26个案例。这些案例都是各知名企业或某地区投资发展的实例,很具有典型性。它们对教师丰富授课内容和学员课堂讨论会有所帮助。

囿于教材的篇幅,对于教材中需要深入展开或细化论述的知识点,我们以“专题”的形式汇集于本教学辅导书中,共有42个专题。这些专题篇幅不长,但都独立成篇,可以算是小型论文,它们对学员加深对教材中重点知识的理解,以及提高理论素养都将起到积极的作用。这些专题既可以安排学员自阅,也可以由教师选择重点进行讲授。

为了便于教师更好地安排教学计划,本书在附录中还特地列出了教学课时表,并设定了两套方案:甲方案54课时(3课时/周 \times 18周),

乙方案 36 课时(2 课时/周 \times 18 周),以满足不同高校对课程教学安排的要求。两套方案均含课堂讨论 3 课时。需要说明的是。这个课时计划表只是我们在长期的教学实践中积累的些许经验,仅供任课教师参考,任课教师可根据本校的具体情况进行调整或重新安排。

参加本书撰写的主要人员有上海财经大学与西南财经大学的博士及博士后 13 人。其中:第 1 章至第 13 章由杨晔撰写;第 14 章由杨畅撰写;第 15 章至 16 章由宇余新撰写;教学课时表由姚玲珍、王洪卫、高晓辉、胡荣振、曹建元、蒋南平、孙素淑、孙婕、龙昔茹、谢清喜撰写。最后,全书由杨晔博士进行总纂和定稿。

我们真诚地希望本教学辅导用书能对证券投资学课程的教学有所助益。

杨 晔

于上海财经大学春晖园

2007 年 5 月

目 录

前言	(1)
----------	-----

第一篇 证券投资学导论

第一章 投资证券概述	(3)
一、教学大纲	(3)
二、思考题及参考答案	(4)
三、专题案例及参考分析	(6)

第二章 证券投资理论	(17)
一、教学大纲	(17)
二、思考题及参考答案	(18)
三、专题案例及参考分析	(20)

第二篇 证券投资主体

第三章 居民个人	(33)
一、教学大纲	(33)

二、思考题及参考答案	(34)
三、专题案例及参考分析	(35)
第四章 机构投资者	(42)
一、教学大纲	(42)
二、思考题及参考答案	(43)
三、专题案例及参考分析	(45)
第五章 官方机构	(63)
一、教学大纲	(63)
二、思考题及参考答案	(64)
三、专题案例及参考分析	(65)
第三篇 证券投资客体	
第六章 债券	(75)
一、教学大纲	(75)
二、思考题及参考答案	(76)
三、专题案例及参考分析	(78)
第七章 股票	(86)
一、教学大纲	(86)
二、思考题及参考答案	(87)
三、专题案例及参考分析	(88)
第八章 基金	(92)
一、教学大纲	(92)
二、思考题及参考答案	(93)
三、专题案例及参考分析	(95)

第九章 衍生工具	(108)
一、教学大纲	(108)
二、思考题及参考答案	(109)
三、专题案例及参考分析	(111)

第四篇 证券投资市场

第十章 证券市场及交易	(127)
一、教学大纲	(127)
二、思考题及参考答案	(128)
三、专题案例及参考分析	(129)

第十一章 证券中介机构	(157)
一、教学大纲	(157)
二、思考题及参考答案	(158)
三、专题案例及参考分析	(159)

第五篇 证券投资管理

第十二章 证券投资基本分析	(175)
一、教学大纲	(175)
二、思考题及参考答案	(176)
三、专题案例及参考分析	(178)

第十三章 证券投资技术分析	(197)
一、教学大纲	(197)
二、思考题及参考答案	(198)
三、专题案例及参考分析	(201)

第十四章 证券投资风险管理	(212)
一、教学大纲	(212)
二、思考题及参考答案	(213)
三、专题案例及参考分析	(214)

第六篇 国际证券投资

第十五章 国际证券市场	(227)
一、教学大纲	(227)
二、思考题及参考答案	(229)
三、专题案例及参考分析	(230)
第十六章 国际证券投资	(251)
一、教学大纲	(251)
二、思考题及参考答案	(252)
三、专题案例及参考分析	(253)
附录 《证券投资学》(第二版)各章节学习要点和课时安排	(260)

第一篇

证券投资学导论

第一章 证券投资概述

一、教学大纲

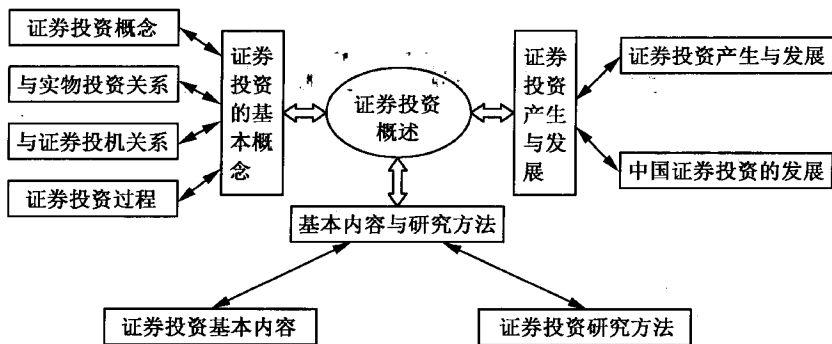
教学目的:通过本章学习,务使学生掌握证券投资的发展历史、证券投资基本概念及现代证券投资的新特点。在现代经济中金融市场的作用越来越重要,证券投资的快速发展引导和促进了实物投资的发展,使经济各部门的联系越加紧密。证券投资的国际化使各国经济的相互关系越来越密切。因而,在 21 世纪,证券投资和证券市场在现实经济生活中的地位显得越来越重要。证券投机在活跃市场的同时也增加了证券投资的市場风险。证券投资者要实现成功投资,需认真把握好证券投资的四个阶段过程。

教学内容:证券投资的产生与发展;现代证券投资的特点;证券投资的概念;证券投资与实物投资的关系;证券投资与证券投机的关系;证券投资过程。

理解部分:现代证券投资的特点;证券投资的概念;证券投资与实物投资的关系;证券投资与证券投机的关系;证券投资过程。

应用部分:证券投资过程。

教学结构:



参阅书目:

1. 霍文文, 胡乃红. 证券投资学[M]. 上海三联书店, 1996年版.
2. 宋德缙. 中国资本市场论[Z]. 中国物价出版社, 1998年版.
3. 黄运成. 中国证券市场发展历史回顾[J]. 《海通证券研究》, 1999创刊号.
4. 杨大楷. 迈向稳定的中国证券市场[Z]. 文汇出版社, 2000年版.
5. 刘少波. 证券投资学[M]. 暨南大学出版社, 2003年版.
6. 杨大楷. 关于个人投资国债的研究[J]. 《经济学动态》, 1998年第11期.
7. 杨大楷主编. 中级投资学[M]. 上海财经大学出版社, 2004年版.
8. 谢百三主编. 证券投资学[M]. 清华大学出版社, 2005年版.
9. 李恒光. 证券期货投资——理论实务策略[Z]. 首都经济贸易大学出版社, 2005年版.
10. 贝政新. 证券投资学[M]. 复旦大学出版社 2005年版.

二、思考题及参考答案

思考题:

1. 简述证券投资的新特点。
2. 简述证券投资与实物投资的关系。

3. 简述证券投资与证券投机的关系。
4. 简述证券投资过程。
5. 简述证券投资的要素。

参考答案:

1. 现代证券投资的特点

(1) 证券投资机构化。由退休养老基金、投资基金、保险基金、信托基金等组成的机构投资者在证券市场上的地位日益重要,从而凸显证券投资机构化的格局。

(2) 证券投资工具多样化。金融衍生工具的创新,使得证券投资工具日益多样化。

(3) 证券投资电子化。随着科技的进步、电脑的广泛应用,证券投资日益电子化。

(4) 证券投资国际化。随着证券市场遍及全球及跨国证券公司的发展壮大,世界各地的证券市场的联系日益紧密,证券投资日益国际化。

(5) 金融活动证券化。20世纪80年代中期以来,国际金融市场出现了证券化趋势,不仅银行参与了证券业、银行资产证券化,而且杠杆收购兼并活动证券化。

(6) 证券投资理论不断完善与创新。

2. 证券投资与实物投资是两类性质不同的投资,但二者都是投资的重要组成部分,因而又有一些联系和共性。

(1) 证券投资与实物投资的区别。证券投资与实物投资在投资对象、投资内容、投资制约度等方面有较大区别。

(2) 证券投资与实物投资的联系。证券投资和实物投资是相互影响、相互制约的。一方面,实物投资决定证券投资,实物投资的规模及其对资本的需要量直接决定证券的发行量;实物投资收益的高低决定影响证券投资收益率的高低。另一方面,证券投资也制约影响着实物投资。证券投资的数量直接影响实物投资的资金供给,在其他条件不变的情况下,证券投资规模扩大可以扩大实物投资的货币供给。

(3)证券投资与实物投资是可以相互转化的。虽然实物投资和证券投资的对象不同,但二者可以互相转化。证券投资只有转化为实物投资才能对社会生产力的发展产生作用。

3. 证券投资与证券投机的关系表现为:

(1)证券投资与证券投机在很多方面有着显著的区别,包括:动机与目的不同,投资期限不同,风险倾向和风险承受能力不同,分析方法不同。

(2)证券投资与证券投机的区分是相对的,二者是可以相互转化的。如投资者购入证券后准备长期持有,但因短期内证券价格大幅飙升而卖出,投资就变成了投机。反之,如投机者买入证券后被套牢而不得不长期持有,投机就变为了投资。一次良好的投资,实质是一次成功的投机。

4. 证券投资是一个复杂的过程,可分为证券投资准备阶段、证券投资了解阶段、证券投资分析阶段、证券投资决策和管理阶段四个阶段。

5. 证券投资主要由三个基本要素构成:收益、风险和时间。

三、专题案例及参考分析

专题 1-1 证券业特征的新认识

证券业是一个变化迅速、包容性强、充满神话、很难捉摸的行业,是最能反映社会进步、体现时代变化的领域。随着近年来世界经济形势的变化、科学技术的进步、人类知识的更新以及理论研究的深化,证券业又具有了许多新的特征,人们对证券业的行业特征又有了新的认识。

(一)证券业是典型的知识经济产业

知识经济是世纪之交全世界谈论最多的话题。人类已走过了农业经济、工业经济的历史阶段,正在进入知识经济时代。知识经济的特点是,知识技术将成为基本的生产要素,人力资本在经济发展和 社会进步中将起到主导作用。以此来审视证券业,我们会发现证券业是典型的知识经济产业。之所以这样说是因为:首先,证券业不是生产物质产品

的部门,不是现实资本的运动,而是资金融通的部门,它以“企业”为经营和服务对象,是超脱于现实资本运动之上的虚拟资本的运动。因而,证券业更容易受到知识因素的影响,最先跨入知识经济的行业。其次,人力资本、智力因素在证券业中处于绝对主导地位。与一般实物生产企业不同的是,券商经营的成败不是取决于企业规模的大小,办公场所的大小,产出产品的多少,而主要取决于人才的多少和素质的高低。一个策划,一种观念,一次创新,一次商机,就可以给券商带来可观的效益,向社会贡献巨额的税收。而这是生产型企业不可能做到的。再次,证券业是电脑等先进技术应用程度最高的行业。证券发行和交易早已走过了原始的低级的实物交易、人工报价、手工操作的落后阶段,而代之以先进的无纸化发行、电脑撮合、网络交易的高级阶段。随着 Internet 的普及,网上发行、网上“路演”、网上交易已成为现实。这不仅改变了证券市场的运作模式,提高了市场效率,也改变了证券业的行业特征。

(二) 证券市场是市场化程度最高的市场

所谓市场化程度,是指市场对供求力量变化反应的敏感程度。如果一种市场的竞争是充分的,较少地受到其他因素的干扰,能够迅速准确地反映供求力量的变化,价格很容易达到均衡,单个主体很难左右价格的变化,那么我们就认为该市场的市场化程度较高。以此来分析,在所有市场中,证券市场是市场化程度最高的市场。之所以做出这样的判断,运用经济学原理进一步解释,我们看到:(1)证券市场的价格黏性较弱,市场容易出清。价格黏性是指市场上资产交易的价格趋向于均衡价格的快慢。显然,证券市场上,相对于产品市场来说,其价格是最容易趋向于均衡的。所谓市场出清,是指当市场均衡时,在均衡价格上,卖者的商品都能卖掉,买者也都能买到想要的商品,不存在产品过剩或产品短缺。显然,由于证券市场上买卖的是标准化的金融产品,不受实物产品交易中需求、地域、时间三重巧合因素的制约,因而是最容易出清的市场。(2)证券市场是一种“有效市场”。有效市场是指“相关信息是众所周知的和可以迅速传播到所有参与者的市场”。在这种市场上,竞争是充分的,所有可利用的信息都已经充分地反映在资产的价

格中。因此,价格的变动仅仅反映未被预料到的事件,从而必定是随机的。现实中的证券市场虽然达不到这种理想状态,但与其他市场相比,其有效性是最高的,是有效市场的典型代表。

(三)证券业具有“虚拟性”和“泡沫化”的天性

社会资本可以分为实物资本和金融资本。实物资本的运动就是社会再生产的过程,是资本的实物形态的变化。金融资本的运动既可以与实物资本的运动相结合,也可以脱离实物资本运动而独立运动。后者就是虚拟资本的运动。马克思在《资本论》第三卷第五篇中论述了虚拟资本的基本理论,认为虚拟资本是信用制度和货币资本化的产物,随着信用的不断升级和过度膨胀,资本逐渐脱离了实物经济运行的轨道,变成虚拟资本。在金融资本中,银行资本虽然具有虚拟性,但毕竟与实物资本运动脱离得不是很远,而证券信用发展后出现的证券资本的运动则具有高度的虚拟性。证券业之一级市场发行所筹集的资本是一种现实资本,发行结束后确实进入现实生产过程发挥作用,而二级市场上证券交易所形成的证券资本的运动则可以完全与现实生产过程无关,作单独的运动,是一种标准的虚拟资本的运动。另一方面,交易手段的高科技化以及网络交易的发展所带来的打破时间和空间的交易容易程度,更放大了证券市场的虚拟性。证券市场的虚拟性为社会资本带来了无限的增值空间,也极大地放大了证券业的风险,所谓的“泡沫金融”、“泡沫经济”就是证券业虚拟性放大的直接结果。有人在考察亚洲金融危机的成因时,从虚拟资本运动的角度所做的分析是有深刻道理的。因此,认识和分析证券业的虚拟性特征,是人们理性思维的结果,也是认识的升华。这对于当代证券业的发展和监管具有重要的指导意义。

(四)证券市场是以“信息”为“轴心”的市场

信息经济学是近年来西方经济学最热门的领域之一,也是成就最大的领域之一。运用信息经济学透视证券业具有独特的视觉,会产生独特的观点。从这个角度来分析,可以说信息因素是证券市场的“轴心”。也就是说,证券市场是信息最重要、信息最集中,也是信息最不对称的市场。(1)证券市场是信息最重要的市场。企业发行股票及增资