

2008年中级会计职称财务管理讲义第5章 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/339/2021\\_2022\\_2008\\_E5\\_B9\\_B4\\_E4\\_B8\\_AD\\_c44\\_339245.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/339/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_339245.htm) 第5章讲义一、股票投资的基本

分析法见教材120页【例5-2】二、股票投资的技术分析法（

一）技术分析法的含义技术分析法是从市场行为本身出发，运用数理统计和心理学等理论及方法，根据证券市场已有的价格、成交量等历史资料来分析价格变动趋势的方法。其主要方法有：指标法、K线法、形态法、波浪法等。（二）技术分析法的理论基础技术分析法的理论基础主要包括三个假设。1.市场行为包含一切信息。2.价格沿趋势运动。3.历史会重演。

（三）技术分析法的内容1.指标法2.K线法3.形态法4.波浪法（四）技术分析法和基本分析法的区别（选择题或判断题）

1.分析目的不同：技术分析法着重于分析股票市价的运动规律；基本分析法的主要目的在于分析股票的内在投资价值；2.分析的方法不同：技术分析法直接从股票市场入手，根据股票的供求、市场价格和交易量等市场因素进行分析；基本分析法则从股票市场的外部决定因素入手，并从这些外部因素与股票市场相互关系的角度进行分析。3.分析的范围不同：技术分析法只关心市场上股票价格的波动和如何获得股票投资的短期收益，很少涉及股票市场以外的因素分析；基本分析法不仅研究整个证券市场的情况，而且研究单个证券的投资价值，不仅关心证券的收益，而且关心证券的升值。4.分析结果的用途不同：技术分析法通过对股票市场价格波动形式、股票的成交量和投资心理等因素的分析，帮助投资者选择适当的投资机会和投资方法；基本分析法通

通过对宏观形势的分析，帮助投资者了解股票市场的发展状况和股票的投资价值。

### 三、债券投资决策

债券投资决策中可以考虑消极的投资策略和积极的投资策略两种思路。积极的投资策略包括：

- (1) 通过对预期利率的变动主动交易。预计利率下降时，买进债券或增持期限较长的债券；预计利率上升时，卖出债券，或增加期限较短的债券比例。
- (2) 控制率曲线法见教材124页【例5-5】

### 四、封闭式基金与开放式基金的比较

- (1) 期限不同。封闭式基金通常有固定的封闭期，而开放式基金没有固定期限，投资者可随时向基金管理人赎回。
- (2) 基金单位的发行规模要求不同。封闭式基金在招募说明书中需列明其基金规模，而开放式基金没有发行规模限制。
- (3) 基金单位转让方式不同。封闭式基金的基金单位在封闭期限内不能要求基金公司赎回。开放式基金的投资者则可以在首次发行结束一段时间（3 多为个月）后，随时向基金管理人或中介机构提出购买或赎回申请。
- (4) 基金单位的交易价格计算标准不同。封闭式基金的买卖价格受市场供求关系的影响，并不必然反映公司的净资产值。开放式基金的交易价格则取决于基金的每单位资产净值的大小，基本不受市场供求影响。
- (5) 投资策略不同。封闭式基金的基金单位数不变，资本不会减少，因此基金可进行长期投资。开放式基金因基金单位可随时赎回，为应付投资者随时赎回兑现，基金资产不能全部用来投资，更不能把全部资本用来进行长线投资，必须保持基金资产的流动性。

### 五、投资基金的价值与报价

基金的价值取决于基金净资产的现在价值。基金单位净值也称为单位净资产值或单位资产净值。基金净资产价值总额等于基金资产总值减基金负债总额。封闭式基金的市场交易

价格除了受市场供求关系影响，还要考虑基金单位净值；而开放式基金的柜台交易价格完全以基金单位净值为基础，通常采用认购价（卖出价）和赎回价（买入价）两种报价形式。

基金认购价 = 基金单位净值 + 首次认购费  
基金赎回价 = 基金单位净值 - 基金赎回费

六、基金收益率见教材130页【例5-7】见教材130页【例5-8】

七、看涨期权和看跌期权

看涨期权举例：一套两居室的住房，现在市场上的价格是50万元，现在没有资金购买，准备在半年后购买，但还担心半年后如果价格上涨，付出的多，成本就增加了，假如半年后价格涨至55万元，那么半年后买就会比现在买多付出5万元。在这种情况下，如果以1000元的价格买入一份看涨期权，在期权合约中规定，在未来的6个月内，以49.8万元的价格在6个月内的任何一个时间买入一套两居室，这样的话，付出1000元的价格买入这样一份选择权，买入这样一份选择权之后就等同于把买房的成本锁定了，也就是将来的价格不管怎么变，都有权在6个月内以49.8万元的价格买入一套两居室，假设在6个月即将到期时，该套住房的现货市场价格果真涨到55万元，那么就付出55万元将其买下，如果现在购买就要比半年前多付出5万元，但是，在6个月前同时买入了一份期权合约，合约上标明该套住房的价格是49.8万元，那么在6个月后即将到期时，在期权市场上，由于现货市场的价格上涨，期权的价格也在涨，如果这份合约上的两居室的价格涨到54.8万元，那么，当初是1000元买入这份权利，这份权利上标明的认购价格是49.8万元，6个月后在期权市场上卖出这份期权合约，那么，在期权市场上这份合约就等同于赚了5万元，正好可以将现货市场上买房多付出的5万元抵销。通过在期权市场上买

入看涨期权，就可以将在现货市场上成本增加的风险转嫁。所以，进行期权投资，一定程度上可以达到转嫁风险的意图。

看跌期权举例：比如买了一辆车，目前的市场价格是25万元，准备一年后将其卖出，但又担心这个车的价格下跌太快，如果将来这个车的价格跌得太多，那么一年后卖出要损失很多。所以，在这种情况下，可以配合做看跌期权，购入一份期权，在期权中就是关于汽车销售的权利，卖出的权利，假设期权合约有效期是1年，在合约中规定，在1年内任何时间都可以按24.6万元的价格卖出一辆车。在这种情况下，假设1年之后，这个车的价格降至21万元，在现货市场上，价格跌了4万元，损失了4万元，因为当初在期权市场上卖出一份期权合约，合约中规定汽车的价格是24.8万元，即将到1年的时候，期权价格与现货市场价格一样在下跌，跌到20.8万元，那么就可以在期权市场上买入一份合约，当初卖出这份合约是24.8万元，那么，这样卖出买入，这个期权合约就相当于对冲掉了，不需要进行实物交割，那么，一份期权合约赚了4万元，这样正好可以用于弥补现货市场上卖车的损失。所以，做期权投资一定程度上配合做现货投资就可以实现套期保值

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)