



第六章 投资管理

证券投资基金管理

【知识点1】证券投资的风险

系统性风险	价格风险	市场利率上升，使证券资产价格普遍下跌可能性
	再投资风险	市场利率下降，造成的无法通过再投资而实现预期收益的可能性
	购买力风险	由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性
非系统性风险	违约风险	证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿还本金的可能性
	变现风险	证券资产持有者无法在市场上以正常的价格平仓出货的可能性
	破产风险	证券资产发行者破产清算时投资者无法收回应得权益的可能性



第六章 投资管理

【知识点2】债券投资价值原理

债券内在价值=收取利息现值+收回本金现值

【提示】

票面利率 $>$ 市场利率时，债券价值 $>$ 债券面值；

票面利率 $=$ 市场利率时，债券价值 $=$ 债券面值；

票面利率 $<$ 市场利率时，债券价值 $<$ 债券面值。



第六章 投资管理

【知识点3】债券价值影响因素

债券价值影响因素：债券面值、票面利率、债券期限、市场利率（贴现率）

1. 市场利率

市场利率即折现率，与债券价值反向变动

- ①长期债券对市场利率的敏感性大于短期债券；
- ②溢价债券对市场利率的敏感性大于折价债券。



第六章 投资管理

2. 债券期限

对于分期付息，到期还本的债券而言，随着到期日临近，债券价值向面值回归。

- ①溢价债券价值逐渐降低；
- ②折价债券价值逐渐升高；
- ③平价债券价值不受期限影响；
- ④超常期债券的期限差异，对债券价值影响不大



第六章 投资管理

【知识点4】债券投资收益率

1. 债券收益来源

债券投资的收益是投资于债券所获得的全部投资报酬，来源于三个方面：名义利息收益、利息再投资收益和价差收益。

2. 债券的内部收益率

未来的现金流入量现值等于购买价格的折现率。



第六章 投资管理

3. 债券计算方法

(1) 逐次测试法，与求内含收益率的方法相同

(2) 简便算法

$$R = \frac{I + (B - P) / N}{(B + P) / 2} \times 100\%$$

式中，P表示当

前债券的购买价格，B表示债券面值，N表示债券持有期限，分母是平均资金占用，分子是平均收益。



第六章 投资管理

【知识点5】股票投资

1. 股票估价基本模型

股票的价值是投资于股票预期获得的未来现金流量的现值。

(股利+卖出股票现金回流)

2. 固定增长模式

$$V_s = \frac{D_1}{R_s - g} = \frac{D_0(1+g)}{R_s - g}$$



第六章 投资管理

3. 零增长模式

$$V_s = D_0 / R_s$$

4. 阶段性增长模式

分段计算，确定股票的价值。



第六章 投资管理

【知识点6】股票投资收益率

1. 股票收益的来源

股票投资的收益由股利收益、股利再投资收益、转让价差收益三部分构成。

2. 股票内部收益率

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

如果投资者不打算长期持有股票，股票投资收益率是使股票投资净现值为零时的贴现率，计算公式为：

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1+R)^t} + \frac{P_t}{(1+R)^n} - P_0 = 0$$