

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 王咏咏

资格证号： 81040788

专业名称： 世界经济学

拟定学位论文题目： H股上市商业银行经营风险

对市盈率的影响研究

报告日期： 2022年1月8日

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  商业银行是经济市场的重要组成成员之一，商业银行的经营质量影响着经济发展。  在资本市场，商业银行的市盈率整体偏低。那么，在H股市场，商业银行的估值定价受哪些因素影响？本次选题，从价值投资的理论出发，研究商业银行的市盈率跟商业银行的经营风险的关系。本次选题的意义在于为资本市场对商业银行的估值提供一种参考方法。同时，有助于商业银行了解经营风险的因素，改善自身经营质量，为实体经济提供更好的融投资服务。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）  资本市场对企业的估值方法多种多样，大体可分为绝对估值法和相对估值法。自由现金流折现法是绝对估值法的代表，通过预测公司将来的现金流量并按照一定的贴现率计算公司的现值，从而确定股票发行价格的定价方法。投资股票为投资者带来的收益主要包括股利收入和最后出售股票的差价收入。相对估值法有市盈率法、市净率法等。其中，市盈率法是指以行业平均市盈率(P—E ratios)来估计企业价值，按照这种估价法，企业的价值得自于可比较资产或企业的定价。市盈率法假设，同行业中的其他企业可以作为被估价企业的“可比较企业”，平均市盈率所反映的企业绩效是合理而正确的。市盈率估价法通常被用于对未公开化企业或者刚刚向公众发行股票的企业进行估价。在资本市场，市盈率的商业意义是针对企业每1元钱的净利润，投资者愿意花几元钱购买。作为价值分析鼻祖的格雷厄姆在《证券分析》一书中，给出了投资者购买企业的合理市盈率范围是10到16倍。市净率（Price-to-Book Ratio，简称P/B PBR）指的是每股股价与每股净资产的比率。 市净率可用于股票投资分析，一般来说市净率较低的股票，投资价值较高，相反，则投资价值较低；但在判断投资价值时还要考虑当时的市场环境以及公司经营情况、盈利能力等因素。  对于商业银行的估值，前人也有诸多研究，罗婧在其论文基于EVA估值方法的商业银行投资价值分析，使用商业银行的财务数据，基于两阶段的EVA模型估算商业银行的市值，其采用16家上市商业银行的经营数据，估算出这些商业银行年末的EVA值，并于各家上市银行实际市值对比分析，得出值得投资的股票。赵梓涵在其研究论文中，基于哈佛分析框架对青岛银行进行投资研究，其首先进行青岛银行的财务状况分析，然后进行战略、前景的分析，据此对投资者和青岛银行的管理者提出建议。  前人的研究，更多从商业银行自身经营业绩进行估值分析。但是，商业银行的经营和估值，同时受宏观经济因素影响，经济的发展、利率的调整会影响商业银行的经营结果，同时也会影响商业银行的估值。宏观经济风险指的是经济活动和物价水平波动可能导致的企业利润损失。宏观环境风险有：（1）政治环境风险。指发生战争、工潮和社会动荡等社会性政治事件给项目开发带来的可能经济损失;（2）社会环境风险。社会环境包括社会安定情况、风俗习惯、公众素养等。产品不适合当地环境，会面临消费者不认可的风险;（3）经济环境风险。经济环境指一个国家或地区经济建设的战略方针、战略布局、经济发展速度等。经济停滞，则房地产市场萧条;（4）政策环境风险。主要包括土地、住房、金融、税收、城市规划、环保等政策，政策因素会影响房地产开发的各个层面。微观经济风险是指仅对某个跨国公司的经营有影响的经济风险。如公司可能面临的行业风险、公司生产的原材料供应情况发生变化等。  本研究将商业银行经营风险分为宏观风险和微观风险两大类，宏观风险包括一国经济的发展情况、一国的货币政策等宏观因素，微观风险包括商业银行自己的资产负债率、坏账率等因素。本研究试图建立商业银行实际PE值与商业银行经营风险之间的关系。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  论证方法：通过收集数据，包括宏观收集一国gdp、利率等数据，微观收集商业银行的资产负债率、坏债率等数据，建立多元一次计量方程，论证商业银行市盈率与经营风险的关系。  数据来源：政府的网站、商业银行的年报等来源 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  在商业银行的宏观经营风险上：  GDP越高，商业银行pe越高  利率越高，商业银行pe越低  在商业银行的微观经营风险上：  资产负债率越高，pe越低  坏账率越高，pe越低。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  本次研究的创新之处在于建立了商业银行的经营过程中面对的风险与商业银行pe估值之间的计量关系。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献（顺序和格式参考模板如下，参考文献应当主要是近5年的相关资料，填写时，删掉以下参考模板）  1、本杰明·格雷厄姆/ Benjamin Graham，《聪明的投资者》，北京，人民邮电出版社，2010-8。  2、[美]本杰明•格雷厄姆（Benjamin Graham）、[美]戴维•多德（David L. Dodd）《证券分析》，北京，中国人民大学出版社，2013年4月。  3、韩宗英，《商业银行经营管理》，北京，清华大学出版社出版，2010。  4、罗婧. 基于EVA估值模型的我国上市银行投资价值分析[D]. 云南师范大学, 2015.  5、赵梓涵. 基于哈佛分析框架的青岛银行投资价值评估研究[D]. 青岛科技大学, 2020. |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目： H股上市商业银行经营风险对市盈率的影响研究  主题词：市盈率、商业银行、H股、经营风险  绪论（引言）  第1章 绪论  1.1 研究背景  1.2 研究意义  1.3 研究思路  1.4 本文的创新之处与不足之处  第2章 文献综述与理论基础  2.1 基本概念  2.2 文献综述  2.3 商业银行的风险理论  2.4 价值投资理论  2.5 估值理论  第3章 指标构建与样本选取  3.1 被解释变量—市盈率  3.2 解释变量（gdp增长率、利率、资产负债率、坏账率）  3.3 控制变量  3.4 样本选取与数据来源  第4章 实证分析  4.1 变量预处理  4.2 模型设定  4.3 模型估计与结果分析  4.4 稳健性检验  4.5 异质性检验  第5章 研究结论与政策建议  5.1 研究结论  5.2 政策建议  参考文献  致谢 |