

证券市场基础知识之证券投资的收益和风险 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/236/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E5\\_B8\\_82\\_E5\\_c33\\_236114.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/236/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E5_B8_82_E5_c33_236114.htm) (一) 证券投资收益 1. 证券投资收益定义。 证券投资收益是指从购入到卖出期间的收入。 2. 股票收益。 股票投资的收益是指投资者从购入股票开始到出售股票为止整个持有期间的收入，它由股息收入、资本利得和资本增值收益组成。(1) 股息收入 股息指股票持有人定期从股份公司中取得的一定利润。利润分配的标准以股票的票面资本为依据。 公司发放股息的原则是：必须依法进行必要的扣除后才能将税后利润用于分配股息。其具体的扣除项目和数额比例要视法律和公司章程的规定。上市公司的股东大会和董事会通过的分红决议是不能与法律和公司章程的规定相抵触的。 在上市公司的税后利润中，其分配顺序如下： A. 弥补以前年度的亏损。 B. 提取法定盈余公积金。 C. 提取公益金。 D. 提取任意公积金。 E. 支付优先股股息。 F. 支付普通股股息。 在公司按规定的比例交纳所得税后，将依照注册资本的数额(也就是总股本)提取10%的法定盈余公积金，但当法定的盈余公积金达到注册资本的50%以上时，可不再提取。公益金比例一般为510%，任意公积金和股利由公司董事会根据当年的盈利情况报请公司股东大会批准实施。股息的分配，原则上以股东持有的股份比例为依据；股息的分配要严格遵守股东平等原则，应按股东持有股份比例进行分配；股息作为股东的投资收益，可以有多种形式。股息的具体形式有： A. 现金股息：是以货币形式支付的股息和红利，是最普通、最基本的股息形式。 B. 股票股息：

是以股票的方式派发的股息，通常是由公司用新增发的股票或一部分库存股票作为股息，代替现金分派给股东。C. 财产股息：是以现金以外的其他财产向股东分派股息。D. 负债股息：公司通过建立一种负债，用债券或应付票据作为股息分派给股东。E. 建业股息：公司将一部分股本还给股东作为股息。

(1) 股票按股东权利分为普通股和优先股。优先股是按固定的股息率优先取得股息，普通股的股利，一般是支付了优先股的股息之后，是不固定的。(2) 股票买人价与卖出价之间的差额就是资本损益。(3) 资本增值收益，股票投资资本增值收益的形式是送股，但送股的资金不是来自于当年可分配盈利而是公司提取的公积金。(4) 股票各种收益率的计算

衡量股票投资收益水平的指标主要有股利收益率、持有期收益率和拆股后持有期收益率。股利收益率 =  $D_1 / P_0$  持有期收益率可通过下面公式计算：其中： $P_0$  为股票的购买价格； $F$  为股票的出售价格； $D_t$  为股票投资报酬(各年获得的股利， $t=1n$ )； $n$  为投资期限；为持有期收益率。

### 3. 债券的投资收益。

债券的投资收益率主要包括债券的利息收益和资本利得。

(1) 债券的利息收益，指债券持有人凭债券向债券发行人领取的定期利息收入，一般情况下，债券利率在发行债券时已明确规定。债券的利息的支付可分为一次性付息和分期付款。而一次性付息有三种常见的形式：第一，以单利计算；第二，以复利计算；第三，以贴现计算。

(2) 资本利得，债券投资的资本损益是指债券买人价与卖出价或买人价与到期偿还额之间的差额。

### 4. 各种债券收益率的计算。

债券收益率主要有票面收益率、直接收益率、持有期收益率、到期收益率和贴现债券收益率。票面收益率又称名义收益率或票息率，

是债券票面上的固定利率，即年利息收入与债券面额之比率。票面收益率：债券年利息 / 债券面额 × 100% 直接收益率又称本期收益率、当前收益率，指债券的年利息收入与买入债券的实际价格之比率。直接收益率：债券年利息 / 债券买入价格 × 100% 持有期收益率指买入债券后持有一段时间，又在债券到期前将其出售而得到的收益率。它包括持有债券期间的利息收入和资本损益。到期收益率又称最终收益率，到期收益率同样包括了利息收入和资本损益。贴现债券收益率是指将债券贴现时对应的收益率。

(二) 证券投资风险 1. 证券投资风险定义。风险是指对投资者预期收益的背离，或者说是证券收益的不确定性。证券投资的风险是指证券的预期收益变动的可能性及变动幅度。与证券投资相关的所有风险称为总风险，总风险可分为系统风险和非系统风险两大类。

(1) 系统风险 系统风险是与市场的整体运动相关联的，往往使整个一类或一组证券产生价格波动。这类风险因其来源于宏观因素变化对市场整体的影响，因而亦称之为“宏观风险”。这种因素以同样的方式对所有证券的收益产生影响。系统风险包括政策风险、周期波动风险、利率风险和购买力风险等。

A. 政策风险 政策风险是指政府有关证券市场的政策发生重大变化或是有重要的举措、法规出台，引起证券市场的波动，从而给投资者带来的风险。国家的任一政策的出台，都可能造成证券市场上证券价格的波动。要减轻政策风险的影响，应加强对国内外政治经济形势的研究，注意金融市场上可能出现的突发事件，加强对政府证券市场政策的理解，应避免证券市场过度投机和过度火爆局面的出现，当出现这种状况时，投资者应分外理智和冷静。

B. 周期波动风险 周期波动

风险是指证券市场行情周期变动而引起的风险。这种行情变动不是指证券价格的日常波动和中级波动，而是指证券行情长期趋势的改变。减轻周期波动风险的影响，一是认清市场变动趋势并顺势而为，选择正确的投资策略，二是选择大企业和业绩优良的企业投资，因为这类企业对客观经济环境变化的承受能力和适应能力较强。

C. 利率风险 利率风险也可称为货币风险或信用风险，是指货币市场利率变动引起证券市场价格的升降，从而影响证券投资收益率的变动而带来的风险。。利率风险对不同证券的影响是不相同的。首先，利率风险是固定收益证券的主要风险，特别是债券的主要风险；其次，利率风险是政府债券的主要风险；再次，利率风险对长期债券的影响大于短期债券。减轻利率风险影响的办法是，投资者在预见利率将要提高时，应减少对固定利率债券，特别是长期债券的持有；反之，则相反。

D. 购买力风险 购买力风险又称通货膨胀风险，是由于通货膨胀、货币贬值给投资者带来实际收益水平下降的风险。当利率水平比较低时，实际收益率可用下面公式简单计算：
$$\text{实际收益率} = \text{名义收益率} - \text{通货膨胀率}$$

(2)非系统风险 非系统风险是指只对某个行业或个别公司的证券产生影响的风险，它通常是由某一特殊的因素引起，与整个证券市场的价格不存在系统、全面的联系，而只对个别或少数证券的收益产生影响。这种风险来自于企业内部的微观因素，因而亦称之为“微观风险”。非系统风险是可以抵消回避的，因此又称为可分散风险或可回避风险。非系统风险包括信用风险、经营风险、财务风险等。

A. 信用风险又称违约风险，指证券发行人在证券到期时无法还本付息而使投资者遭受损失的风险。投资者回避信用

风险的最好办法是参考证券信用评级的结果。B. 经营风险是指公司的决策人员与管理层在经营管理过程中出现失误而导致公司盈利水平变化从而产生投资者预期收益下降的可能。C. 财务风险是指公司财务结构不合理、融资不当而导致投资者预期收益下降的风险。形成财务风险的因素主要包括以下几方面：资本负债比例、资产与负债的期限和债务结构。

2. 股票风险。(1)经营风险来自内部因素和外部因素两个方面。(2)内部因素包括：项目投资决策失误、产品周期风险、技术更新风险和市场风险。(3)经营风险的外部因素有三个方面：产品关联企业的不景气造成风险、竞争对手的变化而形成的风险和政府政策调整所造成的风险。(4)市场利息率高低对于股票收益产生的影响有：影响人们的资金投向，如利息率低，则人们愿意把资金投向股票；影响企业的盈利，如果利息率高，则企业的盈利就减少，从而使股票价格下降。因此，利率与股票价格成反比例关系，利息率高，股票价格就下跌；利息率低，股票价格就上涨。

3. 债券风险。(1)信用风险，又称违约风险，指证券发行人在证券到期时无法还本付息而使投资者遭受损失的风险。信用风险实际上揭示了发行者在财务状况不佳时出现违约和破产的可能，它主要受证券发行者的经营能力、盈利水平、事业稳定程度及规模大小等因素的影响。(2)就固定利率债券而言，其价格与市场利率成相反的关系。(三)风险与收益的关系一般地说，风险较大的证券，收益率相对较高；反之，收益率较低的投资品，风险相对也较小。证券投资的收益与风险同在，收益是风险的补偿，风险是收益的代价。

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)