

2007中级习题（财务管理）讲义（九）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/258/2021_2022_2007_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c44_258114.htm

第三节 债券及其评价 本节重点

一、债券的估价 二、债券的收益率

一、债券的估价（债券本身的内在价值）

1.计算：未来的现金流入的现值

2.影响因素：债券票面利率、期限、持有时间、面值或出售价格、市场利率（或投资人要求的必要收益率）

3.决策原则：当债券价值高于购买价格时，可以购买

二、债券的收益率

1.债券收益的来源及影响因素

收益的来源 影响因素 一是债券的年利息收入；二是资本利得；此外有的债券还可能因参与公司盈余分配或者拥有转股权而获得额外收益。

主要因素：债券票面利率、期限、面值、持有时间、购买价格和出售价格。

2.债券收益率的计算

种类 内涵 计算公式

票面收益率也称名义收益率或息票率，反映了债券按面值购入持有至期满所获得的收益水平。

$\times 100\%$ 本期收益率 也称直接收益率或当前收益率，反映了购买债券的实际成本所带来的收益情况。但与票面收益率一样不能反映债券的资本损益情况。

$\times 100\%$ 持有期收益率反映了债券持有人在持有期间获得的收益率，能综合反映债券持有期间的利息收入情况和资本损益水平。

（1）持有时间较短不超过1年的：

持有期收益率=持有期年均收益率=持有年限=债券实际持有天数 \div 360，或=债券实际持有月数 \div 12

（2）持有时间较长，超过1年的应按每年复利一次计算持有期年均收益率。

到期一次还本付息的=1 每年年末支付利息的债券：采用逐步测试法结合内插法来计算。

1.下列各项中，不能衡量证券资本利得收益水平的是（ ）。 A.持有期收

益率 B.本期收益率 C.息票收益率 D.直接收益率 答案：BCD 2. 在下列各项中，影响债券收益率的有（ ） A.债券的票面利率 B.债券的持有时间 C.债券的买入价和卖出价 D.债券的面值 答案：ABCD 3.某人2004年7月1日按950元购买丙公司2004年1月1日发行的5年期贴现债券,期内不计息，到期还本，2005年1月1日以980元的价格出售,要求计算该投资人持有期年均收益率。 答案：持有期收益率= (980-950) /950 × 100%=3.16%，持有期年均收益率=3.16%/ (6/12) =6.32% 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