

2007年会计职称考试中级财务管理讲义连载(11) 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_E5_B9_B4_E4_BC_9A_c44_258166.htm

第二节 债券投资 一、债券投资的种类和目的

企业债券投资按持有时间的长短可分为短期债券投资和长期债券投资两类。短期债券投资的目的是为了合理利用暂时闲置资金，调节现金余额，获得收益。长期债券投资的目的是为了获得稳定的收益。

二、债券的收益率（掌握）

（一）债券收益的来源及影响因素

债券的投资收益包含两方面内容：一是债券的年利息收入；二是资本损益，即债券买入价与卖出价或偿还额之间的差额。衡量债券收益水平的尺度为债券收益率。

决定债券收益率的因素主要有债券票面利率、期限、面值、持有时间、购买价格和出售价格。

（二）债券收益率的计算

1.票面收益率 票面收益率又称名义收益率或息票率，是印制在债券票面上的固定利率，通常是年利息收入与债券面额之比。

2.本期收益率 本期收益率又称直接收益率、当前收益率，指债券的年实际利息收入与买入债券的实际价格之比。其计算公式为：直接收益率=债券年利息/债券买入价×100%

3.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年均收益率。息票债券持有期收益率常用的计算公式：

一次还本付息债券持有期收益率的计算公式：

贴现债券持有期收益率的计算公式：

4.到期收益率 短期债券到期收益率 对处于最后付息周期的附息债券、贴现债券和剩余流通期限在一年以内（含一年）的到期一次还本付息债券，其到期收益率的计算公式为：

长期债券到期收益率 a.到期一次还本付

息债券到期收益率 b.分期付息到期还本付息债券到期收益率

息债券 剩余流通期限在一年以上的到期一次还本付息债券的到期收益率采取复利计算。计算公式为：式中， y 为到期收益率； PV 为债券买入价； i 为债券票面年利息； n 为债券偿还期限（年）； M 为债券面值； t 为债券的剩余流通期限（年），等于债券交割日至到期兑付日的实际天数除以365。

b.按年付息债券 不处于最后付息期的固定利率付息债券的到期收益率可用下面的公式计算：式中， y 为到期收益率； PV 为债券买入价； M 为债券面值； t 为剩余的付息年数； I 为当期债券票面年利息。

三、债券的估价（掌握）

（一）一般情况下的债券估价模型 一般情况下的债券估价模型是指按复利方式计算、按年付息的债券价格的估价公式。其一般计算公式为：式中： P 为债券价格； i 为债券票面利息率； M 为债券面值； K 为市场利率或投资人要求的必要收益率； n 为付息年数。

（二）一次还本付息且不计复利的债券估价模型 公式中符号含义同前式。

（三）零票面利率的债券的估价模型 公式中的符号含义同前式。

四、债券投资的优缺点（掌握） 债券投资的优点：本金安全性高；收入稳定性强；市场流动性好。 债券投资的缺点：购买力风险较大；没有经营管理权。

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