

证券市场运行第三节证券投资的收益与风险 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/42/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E5\\_B8\\_82\\_E5\\_c33\\_42898.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E5_B8_82_E5_c33_42898.htm)

**股票收益 定义：**投资者从购入股票开始到出售股票为止整个持有股票期间的收入。  
**构成：**股息、资本利得和公积金转增股本  
**公司收入流的支出顺序：**营业收入 - 成本和费用 - 偿还债务本息 - 缴纳税金 = 税后利润 - 法定公积金 - 公益金 - 优先股息 = 普通股东的股息  
**现金股息 现金股息：**以货币形式支付股息和红利，是最基本的股息形式。若公司有剩余盈利，发放给普通股东股息数量的多少由董事会决定。发放现金股息对投资者和公司各有意义（投资者注重短期利益，公司注重长远发展，也要考虑市场影响）  
**财产股息、负债股息和建业股息 财产股息 -** 公司用现金以外的其他财产向股东分派股息，常见的有其他公司或子公司的股票、债券或者实物  
**负债股息：**用债券或者应付票据作为股息分派给股东。这往往是因为公司已经宣布发放股息但又面临现金不足难以支付的情况才采取的方法  
**建业股息 -** 经营铁路、港口等业务的公司，由于建设周期长，在短期内不可能盈利，但为了筹集资金，在公司章程规定并获得批准后，可以将一部分股本还给股东作为股息。建业股息不同于其他股息，它不是来自于公司的盈利，而是对未来盈利的分配，实质是一种负债分配  
**股利收益率的计算 定义：**公司发放的现金股息与股票的市场价格之间的比例  
**意义：**计算实际获得的股利或预测股利收益  
**举例：**以每股 20 元买入某公司股票，持有 1 年获得现金股息 1.80 元，计算股利收益率：  
 $\text{股票收益率} = 1.80 / 20 * 100\% = 9\%$   
**债券的收益 收益包括：**利息收入和资

本利得 利息收入除了浮动利率债券和保值补贴债券外，利率一般固定 利息支付方式：发行人在债券的有效期内如何或者分几次支付利息，一般分为一次性付息和分期付息 债券利息支付方式 一次性付息的方式有：单利付息、复利付息和贴现付息三种方式 分期付息债券 - 附息债券 - 息票债券，是在债券到期以前按约定的日期分次按票面利率支付利息，到期再偿还债券本金。付息可以按半年、年或一季度等多种方式 债券收益率 票面收益率 - 名义收益率：债券年利息 / 债券面额 \* 100% 直接收益率 - 本期收益率：债券的年利息收入与买入债券的实际价格比率。指标没有反映资本利得 持有期收益率：买入债券持有一段时间，又在债券到期之前出售而得到的收益率，包括持有期的利息收入和资本利得。分成两种情况：息票债券持有期收益率和一次性还本付息债券利息率。 到期收益率：息票债券到期收益率和一次还本付息债券到期收益率 贴现收益率：到期收益率和持有期收益率以及复利最终收益率 票面收益率 计算：收益率 = 债券的年收益 / 债券的票面面额 适用范围：持有者从发行时买入持有到债券到期，且债券按面额还本的情形。 缺点：不反映债券的买入价格，不反映债券中途交易的情况 债券的直接收益率 计算：收益率 = 年收益 / 买入价 特点：反映投资者投资的成本收益，不反映资本利得。 举例：债券的面额为 1000 元，5 年期，票面利率为 10%，现以 950 元的发行价公开发行，投资者在认购债券后到期满可获得的直接收益率为：

$1000 * 10\% / 950 * 100\% = 10.53\%$  息票债券持有期收益率 计算：（债券的年利息 持有期平均每年的资本利得） / 债券买入价格 \* 100% 在债券期满之前出售或转让的情形。 举例：1000 元

面额、期限 5 年，票面利率 10%，买入价为 950 元，到第三年末以 995 元的价格转让，则持有期收益率为： $[1000 \times 10\% (995 - 950) / 3] / 950 = 12.11\%$  一次还本付息债券收益率计算：平均每年资本利得 / 债券买入价格 适用：一次还本付息的债券，中途转让。原因：转让价格中包含了持有期的利息收入 举例：5 年期 1000 元面额，票面利率 10%，买入价为 1035 元，到第三年末以 1295 元的价格转让，则持有期收益率为： $(1295 - 1035) / 3 / 1035 = 8.37\%$  息票债券的到期收益率 适用：从买入期到债券期满。计算：（债券年利息 持有期每年的资本利得） / 买入价 举例：1000 元面额、期限 5 年，票面利率 10%，买入价为 950 元，到期收益率为  $[1000 \times 10\% (1000 - 950) / 5] / 950 = 11.58\%$  一次还本付息债券到期收益率 计算：债券的本息和 - 债券的买入价 = 债券的利得 收益率 = 资本利得 / 债券期限 / 买入价 举例：面值 100 元，期限 3 年，票面利率 12%，发行价 97 元，持有期收益率： $100 * (112\% * 3) - 97 = 39$   $39 / 3 / 97 * 100\% = 13.40\%$  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)