

第六章证券市场运行第三节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_ti2020/43/2021_2022__E7_AC_AC_E5_85_AD_E7_AB_A0_E8_c33_43242.htm (一) 证券投资收益 1

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) 股票买入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 为股票的出销售价格； 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入价与卖出价或买入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。票面收益率：债券年利息 / 债券面额 $\times 100\%$ 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。直接收益率：债券年利息 / 债券买入价格 $\times 100\%$ 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。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