

证券投资分析指导：债券的投资价值分析  
证券从业资格考试  
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/597/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_c33\\_597711.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/597/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_597711.htm) 一、影响债券投资价值的因素 (一)影响债券投资价值的内部因素 1、债券的期限。期限越长，投资者要求的收益率补偿也越高。 2、债券的票面利率。票面利率越低，债券价格的易变性也越大。 3、债券的提前赎回规定。 4、债券的税收待遇。 5、债券的流动性。 6、债券的信用级别。 (二)影响债券投资价值的因素 1、基础利率。一般指无风险证券利率。 2、市场利率。 3、其他因素。如通货膨胀水平及外汇汇率风险等。 二、债券价值的计算公式 (一)假设条件 (二)货币的终值和现值 1、货币终值的计算。  $P_n = P_0(1+r)^n$  (复利)  $P_n = P_0(1+r \cdot n)$  (单利) 2、现值的计算。  $P_n = P_0(1+r)^n$  (复利)  $P_n = P_0(1+r \cdot n)$  (单利) 现值一般有两个特征：第一，当给定终值时，贴现率越高，现值越低。第二，当给定利率及终值时，取得终值的时间越长，该终值的现值就越低。 (三)一次还本付息债券的定价公式 在确定债券内在价值时，需要估计预期货币收入和投资者要求的适当收益率(也称“必要收益率”) 债券的预期货币收入有两个来源：息票利息和票面额。债券的必要收益率一般是比照具有相同风险程度和偿还期限的债券的收益率得出的。如果一次还本付息债券按单利计息、单利贴现，其内存价值决定公式为：  
： $P$ ：债券的内在价值。 $M$ ：票面价值。 $i$ ：每期利率。 $n$ ：剩余时期数。 $r$ ：必要收益率)  $P = M(1+i \cdot n)(1+r \cdot n)$  如果一次还本付息债券按单利计息、复利贴现，其内存价值决定公式为：  
 $P = M(1+i \cdot n)(1+r)^n$  如果一次还本付息债券按复利计息、复利

贴现，其内存价值决定公式为： $P = M(1+i)^n(1+r)^n$  例：王老师开了一家公司，100元债券面值让你买，一年10%的收益率，一年后，给你110元。问题：你投入这100元值吗？如果你用这100元去买国债，国债的收益率15%。显然不值，因为国债无风险。

(四)付息债券的定价公式 1、对于一年付息一次的债券 (1)按复利贴现，其内在价值决定公式为：  
(P：债券的内在价值.C：每年支付的利息.M：票面价值.n：所余年数.r：必要收益率.t：第t次) (2)按单利贴现，其内在价值决定公式：  
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)