

2010证券从业资格考试《投资分析》讲义 第2章 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/647/2021_2022_2010_E8_AF_81_E5_88_B8_c33_647420.htm 2010年证券从业资格全科套餐

，七折优惠，并赠送100元模考卡！第二章 有价证券的投资价值分析 熟悉货币时间价值、货币终值和现值的概念，掌握按单利和复利计算货币终值和现值。熟悉影响债券和股票投资价值的内外部因素及其影响机制。熟悉债券内在价值和股票内在价值，以及付息债券、一次还本付息债券的概念。掌握一次还本付息债券和付息债券按单利和复利计算的内在价值，计算债券的转让价格。熟悉债券和股票必要收益率、内部到期收益率的含义及估计原理。熟悉市场预期理论、流动性偏好理论及市场分割理论的基本观点。掌握利率期限结构的概念和类型。熟悉股票投资净现值的概念以及计算，掌握计算股票内在价值不同增长模型的原理和公式，熟悉估计股票市场价格的市盈率方法及其局限性，熟悉市净率的基本概念及其在股票估值方面的作用。掌握金融期货的定义，掌握金融期货的有关专业术语，掌握金融期货理论价格的计算公式和影响因素。掌握金融期权的定义，掌握金融期权的有关专业术语，掌握期权的内在价值、时间价值及影响因素。掌握可转换证券的有关专用术语，掌握可转换证券转换升水、转换贴水、转换平价的计算，熟悉可转换证券转换升水比率、转换贴水比率计算。掌握权证内在价值计算，熟悉权证的理论价值和市场价格、标的股票市场价格和认股价格之间的关系，熟悉认股权证的杠杆作用。

第一节 债券的投资价值分析 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.

期限一般来说，期限越长，市场变动的可能性越大，价格的易变性越大，投资者要求的收益率补偿也越高。

2.票面利率 债券的票面利率越低，价格的易变性越大。市场利率提高的时候，票面利率较低的债券的价格下降较快。市场利率下降时，增值潜力也较大。

3.提前赎回条款 债券的提前赎回条款是债券发行人所拥有的一种选择权，它允许债券发行人在债券到期前按约定的赎回价格部分或全部偿还债务。这种规定在财务上对发行人是有利的。较高提前赎回可能性的债券应具有较高的票面利率，具有较高的到期收益率，内在价值较低。

4.债券的税收待遇 一般来说，免税债券的到期收益率比类似的应纳税债券的到期收益率低。低利付息债券比高利付息债券的内在价值要高。

5.债券的流动性 债券的流动性是指债券可以随时变现的性质，反映债券规避由市场价格波动而导致的实际价格损失风险的能力。流动性好的债券与流通性差的债券相比，具有较高的内在价值。

6.债券的信用级别 债券的信用级别是指债券发行人按期履行合约规定的义务、足额支付利息和本金的可靠性程度。信用越低的债券，投资者要求的到期收益率就越高，债券的内在价值也就越低。

(二)影响债券投资价值的外部因素：

1.基础利率 基础利率是债券定价必须考虑的一个重要因素，基础利率一般是指无风险债券利率。一般来说，短期政府债券风险最小，可以近似看作无风险证券，其收益率可被用作确定基础利率的参照物。基础利率也可参照银行存款利率来确定。

2.市场利率 市场利率是债券利率的替代物，是投资于债券的机会成本。市场总体利率水平上升时，债券的收益率水平也应上升，从而使债券的内在价值降低。反之，在市场总体利率水平下降时，债券的

收益率水平也应下降，从而使债券的内在价值增加。 3.其他因素分类：通货膨胀水平、外汇汇率风险。这些风险的存在使得债券的内在价值降低。 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