

2007年注会《财务成本管理》辅导讲义第四章 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/261/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_261510.htm 第四章 财务估价重点与难点讲解（股票投资、债券投资以及投资组合方面的问题）

内在价值与市场价格
资本市场有效原则：在资本市场有效的情况下，证券的价格能够把市场上所有的信息，不仅是公开信息，而且能够把内幕信息在价格上得到体现。在这种情况下内在价值等于市场价格。市场价格就是所讲的市场价格，内在价值指未来的现金流量所折合成的现值。市场越有效，市场价格向内在价值的回归越迅速。

一、货币的时间价值（一）概念
货币的时间价值：在没有风险和没有通货膨胀条件下的货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。资金在不同的时间有不同的价值。前提：没有风险；没有通货膨胀的（二）货币时间价值的计算（知道现值求未来终值；知道未来的终值求现值）

1、复利求现值项目 公式 系数符号 系数名称
(1)复利终值 $S = P(1 + i)^n$ $(1 + i)^n = (S/P, i, n)$ 复利终值系数
(2)复利现值 $P = S(1 + i)^{-n}$ $(1 + i)^{-n} = (P/S, i, n)$ 复利现值系数
复利终值系数与复利现值系数互为倒数。

2、名义年利率、周期利率和实际年利率的比较
复利的计息期不一定总是1年，有可能是季度、月或日
名义年利率 周期利率 实际年利率
定义 一年内复利次数多 一个计息周期的实 一年内复利次数只于一次时，给出的实际利率。有一次时，给出的年利率。年利率。计算符号或公式
 $r_i =$ 例题：本金1000元，投资5年，年利率8%，每季度复利一次，则：每季度利率 $= 8\% / 4 = 2\%$ 复利次数 $= 5 * 4 = 20$
 $S = 1000(1 + 2\%)^{20}$ 或 $S = 1000(1 + i)^5$ 则：1000(1

$2\%)^{20} = 1000(1+i)^5(1+i)^5 = (1+2\%)^{20}$
 $i = (1+2\%)^4 - 1 = (1+i)^M - 1$ 三者关系

(1) 名义年利率和周期利率换算时，要除以或乘以年内复利次数。即：名义年利率 = 周期利率 × 年内复利次数
(2) 实际年利率和周期利率换算时，要使用开方或乘方的方法。
(3) 名义年利率和实际年利率的换算：实际年利率 = 名义年利率 = 年内复利次数 × []
举例 1、某公司发行3年期公司债券，每半年付息一次，票面年利率6%，面值1000元，平价发行。由于平价发行，所以，该债券的名义票面年利率 = 名义年必要报酬率 = 6%；同时，票面周期利率 = 必要报酬率的周期利率 = 。债券的年实际票面利率 = 债券的年实际必要报酬率 = 6.09%。

2、例题：已知实际年利率是10%，一年复利两次，求周期利率和名义年利率
周期利率 = $(1+10\%)^{0.5} - 1$
名义年利率 = 周期利率 × 2
3、年金 年金是指等额的连续款项收付。
(1) 概念 普通年金：各期期末收付的年金。预付年金：和普通年金的共同点在于年金的发生都是从第一期开始的。不同在于普通年金是第一期期末开始发生，预付年金是从第一期期初开始发生。递延年金：和普通年金的共同点在于年金的发生也在每期的期末，不同点在于递延年金第一次的发生在第二期或第二期以后。确定递延期的起点应该在第一期的期末
永续年金：和普通年金的共同点在于同样是期末发生，也使从第一期期末开始发生，但两者的区别在于永续年金的发生是持续下去的没有终结点
(2) 计算项目 公式 系数符号 系数名称
普通年金现值 普通年金现值系数 $P = A \times (P/A, i, n)$ 数
投资回收额 投资回收系数 $P = A \times (A/P, i, n)$ 普通年金现值系数和投资回收系数互为倒数。
项目 公式 系数符号 系数名称
普通年金终值 普通年金终值系数 $S = A \times (S/A, i, n)$ 数
偿债基金 $A = S \times (A/S, i$

, n) 偿债基金系数普通年金终值系数与偿债基金系数互为倒数。预付年金与普通年金之间的关系：预付年金（现值、终值、现值系数、终值系数）= 普通年金（现值、终值、现值系数、终值系数）* (1+i) 递延年金现值（两步折现）第一种方法：先求出递延期末的现值，再将现值调整到第一期期初。 $P = A \{ [1 - (1+i)^{-n}] / i * [(1+i)^{-m}] \}$ 或： $A [(P/A, i, n) * (P/F, i, m)]$ 第二种方法：先求 (m+n) 期的年金现值，再扣除递延期 (m) 的年金现值。 $P = A \{ [1 - (1+i)^{-(m+n)}] / i - [1 - (1+i)^{-m}] / i \}$ 或： $A [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, n)]$ 永续年金无终值，有现值： $P = A / i$ 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