

2007年中级会计师财务管理答疑 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/271/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_271021.htm

第一章〔问题〕支付现金股利和支付股票股利分别属于哪种财务活动？〔答复〕

(1) 支付现金股利会产生资金支出，支付股票股利并不需要支付现金，只是增加股数；(2) 筹资活动引起的财务活动指的是因为筹资而产生的资金收支，由此可知支付现金股利属于筹资活动引起的财务活动，而支付股票股利不属于筹资活动引起的财务活动；〔问题〕

如何理解：企业所得的收益越多，实现收益的时间越近，则企业的价值或股东财富越大？〔

解答〕企业价值的大小用股票价格衡量，显然，企业所得的收益越多，实现收益的时间越近，对投资者的吸引力越大，股票价格越高，所以，企业价值越大。〔问题〕

只有在借款利息率低于投资报酬率的情况下，增加负债才可能提高企业的每股盈余。关于后一句话应如何理解？我认为增加负债不是应该利润减少吗？〔答复〕您的理解不正确，提醒您：用增加的负债进行投资可以获得报酬，在借款利息率低于投资报酬率的情况下，用增加的负债进行投资获得的报酬高于增加的借款利息，所以，可以提高企业的净利润，从而提高企业的每股盈余。第二章【问题】

如果 $(F/P, 5\%, 5) = 1.2763$, 计算 $(A/P, 5\%, 5)$ 的值为多少？答案中的解析是：根据普通年金现值系数 $(P/A, i, n)$ 的数学表达式、复利终值系数 $(F/P, i, n)$ 的数学表达式以及复利现值系数 $(P/F, i, n)$ 的数学表达式, 可知, $(P/A, i, n) = [1 - 1/(F/P, i, n)]/i$ 所以, $(P/A, 5\%, 5) = (1 - 1/1.2763)/5\% = 4.3297$ $(A/P, 5\%$

, 5) = 1 / (P/A, 5%, 5) = 0.231 前面说根据普通年金现值的计算公式和复利终值系数的数学表达式以及复利现值系数的数学表达式, 可知.....怎么知道的, 不明白? 详细过程? 【解答】年金现值系数 $(P/A, i, n) = [1 - (1 + i)^{-n}] / i$ (1) 复利终值系数 $(F/P, i, n) = (1 + i)^n$ (2) 复利现值系数 $(P/F, i, n) = (1 + i)^{-n} = 1 / (F/P, i, n)$ (3) 所以将 (3) 带入 (1) 中可得: $(P/A, i, n) = [1 - (P/F, i, n)] / i = [1 - 1 / (F/P, i, n)] / i$ 【问题】为什么说“甲某打算在每年年初存入一笔相等的资金以备第三年末使用, 假定存款年利率为5%, 单利计息, 甲某第三年末需用的资金总额为33000元, 则每年初需存入的资金为10000元”? 【解答】设每年年初存入的资金的数额为A元, 则: 第一次存入的资金在第三年末的终值为: $A \times (1 + 5\% \times 3) = 1.15A$ 第二次存入的资金在第三年末的终值为: $A \times (1 + 5\% \times 2) = 1.10A$ 第三次存入的资金在第三年末的终值为: $A \times (1 + 5\%) = 1.05A$ 所以, 第三年末的资金总额 = $1.15A + 1.10A + 1.05A = 3.30A$ 即: $3.30A = 33000$ 所以: $A = 10000$ 注意: 因为是单利计息, 所以, 该题不是已知终值求年金的问题, 不能按照先付年金终值公式计算。 【问题】如何确定递延年金现值计算公式 $P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ 或 $A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$ 或 $A \times (F/A, i, n) \times (P/F, i, n+m)$ 中的期数n和m的数值? 【解答】(一) n的数值的确定: 注意: “n”的数值就是递延年金中“等额收付发生的次数”或者表述为“A的个数”。 [例1] 某递延年金从第4年起, 每年年末支付A元, 直至第8年年末为止。 [解答] 由于共计发生5次, 所以, $n=5$ [例2] 某递延年金从第4年起, 每年年初支付A元, 直

至第8年年初为止。〔解答〕由于共计发生5次，所以， $n=5$

(二) 递延期 m 的确定：(1) 首先搞清楚该递延年金的第第一次收付发生在第几期末(假设为第 W 期末)；(2) 然后根据

($W-1$)的数值即可确定递延期 m 的数值；注意：在确定“该递延年金的第第一次收付发生在第几期末”时，应该记住“本期的期初和上期的期末”是同一个时间点。〔例1〕某递

延年金为从第4年开始，每年年末支付 A 元。〔解答〕由于第

一次发生在第4期末，所以，递延期 $m=4-1=3$ 〔例2〕某递

延年金为从第4年开始，每年年初支付 A 元。〔解答〕由于第

一次发生在第4期初(即第3期末)，所以，递延期 $m=3-1$

$=2$ 下面把上述的内容综合在一起，计算一下各自的现值：

〔例1〕某递延年金从第4年起，每年年末支付 A 元，直至第8

年年末为止。〔解答〕由于 $n=5$ ， $m=3$ ，所以，该递延年金的

现值为： $A[(P/A, i, 8) - (P/A, i, 3)]$ 或 $A(P/A, i, 5) \times$

$(P/F, i, 3)$ 或 $A(F/A, i, 5) \times (P/F, i, 8)$ 〔例2〕某递延年金从

第4年起，每年年初支付 A 元，直至第8年年初为止。〔解答

〕由于 $n=5$ ， $m=2$ ，所以，该递延年金的现值为： $A[(P/A, i, 7)$

$- (P/A, i, 2)]$ ，或 $A(P/A, i, 5) \times (P/F, i, 2)$ 或 $A(F/A, i, 5)$

$\times (P/F, i, 7)$ 【问题4】已知 $(F/A, 10\%, 4) = 4.6410$ ， $(F/P,$

$10\%, 4) = 1.4641$ ， $(F/P, 10\%, 5) = 1.6105$ ，则 $(F/A,$

$10\%, 5)$ 为6.1051，请问老师该如何理解？【解答】根据

教材的内容很容易知道： $(F/A, i, n) = (1+i)^0 + (1+i)$

$(1+i) + \dots + (1+i)^{(n-2)} + (1+i)^{(n-1)}$ 由此可知：

$(F/A, i, n-1) = (1+i)^0 + (1+i)^1 + \dots + (1+i)$

$(n-2)$ 即： $(F/A, i, n) = (F/A, i, n-1) + (1+i)$

$(n-1) = (F/A, i, n-1) + (F/P, i, n-1)$ 所以， $(F/A$

$$, 10\%, 5) = (F/A, 10\%, 4) + (F/P, 10\%, 4) = 6.1051$$

【问题】已知 $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$, $(P/F, 10\%, 4) = 0.6830$,
 $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$, 则 $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, 请问老师该如何理解? 【解答】根据教材的内容很容易知道: $(P/A, i$

$$, n) = (1+i)^{-1} + \dots + (1+i)^{-(n-1)} + (1+i)^{-n}$$

$$(P/A, i, n-1) = (1+i)^{-1} + \dots + (1+i)^{-(n-1)} \text{ 即:}$$

$$(P/A, i, n) = (P/A, i, n-1) + (1+i)^{-n} = (P/A, i$$

$$, n-1) + (P/F, i, n) \text{ 所以, } (P/A, 10\%, 5) = (P/A$$

$$, 10\%, 4) + (P/F, 10\%, 5) = 3.7908 \text{ 【问题】如何理解若}$$

息税前资金利润率低于借入资金利息率时, 须动用自有资金的一部分利润来支付利息? 【解答】“息税前利润”是由借入资金和自有资金共同创造的, 所以, 当息税前资金利润率

低于利息率时须动用自有资金的一部分利润来支付利息。举例说明如下: 假设自有资金为100万元, 借入资金为200万元

, 息税前资金利润率为10%, 借入资金利息率为12%, 则自有资金创造的息税前利润为 $100 \times 10\% = 10$ (万元), 借入资金

创造的息税前利润为 $200 \times 10\% = 20$ (万元), 需要支付的利息 = $200 \times 12\% = 24$ (万元), 显然需要动用自有资金创造的

息税前利润4万元支付利息。 【问题】如何理解当企业息税前资金利润率高于借入资金利息率时, 增加借入资金可以提高

自有资金利润率? 【解答】当企业息税前资金利润率高于借入资金利息率时, 借入资金产生的息税前利润大于借入资金

的利息, 增加借入资金会导致净利润增加, 提高自有资金利润率。假设自有资金为100万元, 借入资金为200万元, 息

税前资金利润率为12%, 借入资金利息率为10%, 则自有资金创造的息税前利润为 $100 \times 12\% = 12$ (万元), 借入资金创造

的息税前利润为 $200 \times 10\% = 20$ (万元), 借入资金创造

的息税前利润为 $200 \times 12\% = 24$ (万元)，需要支付的利息 $= 200 \times 10\% = 20$ (万元)，所以借入资金创造的息税前利润在支付利息后还有剩余，可以增加企业的利润，从而提高企业的自有资金利润率。【问题】复利现值系数 $(P/F, i, n)$ 、复利终值系数 $(F/P, i, n)$ 、普通年金现值系数 $(P/A, i, n)$ 、普通年金终值系数 $(F/A, i, n)$ 、即付年金现值系数、即付年金终值系数、偿债基金系数、资本回收系数之间存在哪些很容易记忆的关系？【解答】先来看一下各种系数的数学表达式：复利现值系数 $(P/F, i, n) = (1+i)^{-n}$ 复利终值系数 $(F/P, i, n) = (1+i)^n$ 普通年金现值系数 $(P/A, i, n) = [1 - (1+i)^{-n}]/i$ 普通年金终值系数 $(F/A, i, n) = [(1+i)^n - 1]/i$ 偿债基金系数 $(A/F, i, n) = i/[(1+i)^n - 1]$ 资本回收系数 $(A/P, i, n) = i/[1 - (1+i)^{-n}]$ 即付年金现值系数 $= [1 - (1+i)^{-n}]/i \times (1+i)$ 即付年金终值系数 $= [(1+i)^n - 1]/i \times (1+i)$ 所以，很容易看出下列关系：(1) 复利现值系数 $(P/F, i, n) \times$ 复利终值系数 $(F/P, i, n) = 1$ 普通年金现值系数 $(P/A, i, n) \times$ 资本回收系数 $(A/P, i, n) = 1$ 普通年金终值系数 $(F/A, i, n) \times$ 偿债基金系数 $(A/F, i, n) = 1$ (2) 普通年金现值系数 $(P/A, i, n) = [1 -$ 复利现值系数 $(P/F, i, n)]/i$ 普通年金终值系数 $(F/A, i, n) = [$ 复利终值系数 $(F/P, i, n) - 1]/i$ (3) 即付年金现值系数 $=$ 普通年金现值系数 $(P/A, i, n) \times (1+i)$ 即付年金终值系数 $=$ 普通年金终值系数 $(F/A, i, n) \times (1+i)$ (4) 复利现值系数 $(P/F, i, n) \times$ 普通年金终值系数 $(F/A, i, n) =$ 普通年金现值系数 $(P/A, i, n)$ 复利终值系数 $(F/P, i, n) \times$ 普通年金现值系数 $(P/A, i, n) =$ 普通年金终值系数 $(F/A, i, n)$ 【

问题】已知 $(F/A, 10\%, 9) = 13.579$, $(F/P, 10\%, 1) = 1.1$,
 $(F/P, 10\%, 10) = 2.5937$, 则10年、10%的预付年金终值系数为多少？【解答】(1) 注意：“利率为*i*, 期数为*n*”的预付年金终值系数 = $(1+i)^1 + (1+i)^2 + \dots + (1+i)^{(n-1)} + (1+i)^n$ 由此可知：“利率为*i*, 期数为*n-1*”的预付年金终值系数 = $(1+i)^1 + (1+i)^2 + \dots + (1+i)^{(n-1)}$ 所以：“利率为*i*, 期数为*n*”的预付年金终值系数 = “利率为*i*, 期数为*n-1*”的预付年金终值系数 + $(1+i)^n =$ “利率为*i*, 期数为*n-1*”的预付年金终值系数 + $(F/P, i, n)$ (2) 根据“预付年金终值系数的表达式”和“普通年金终值系数的表达式”可知：“利率为*i*, 期数为*n*”的预付年金终值系数 = $(F/A, i, n) \times (F/P, i, 1)$ 即：“利率为*i*, 期数为*n-1*”的预付年金终值系数 = $(F/A, i, n-1) \times (F/P, i, 1)$ 所以：10年、10%的预付年金终值系数 = “9年、10%的预付年金终值系数” + $(F/P, 10\%, 10) = (F/A, 10\%, 9) \times (F/P, 10\%, 1) +$

$(F/P, 10\%, 10) = 13.579 \times 1.1 \times 2.5937 = 17.5306$ 【问题】10年期，10%的即付年金的终值系数 = $(F/A, 10\%, 9) \times (F/P, 10\%, 1) \times (F/P, 10\%, 10)$, 那么即付年金的现值系数有类似的公式吗？

【解答】即付年金现值系数也有类似的公式，推导过程如下：“利率为*i*, 期数为*n*”的即付年金现值系数 = $(1+i)^0 + (1+i)^{-1} + \dots + (1+i)^{-(n-2)} + (1+i)^{-(n-1)}$ “利率为*i*, 期数为*n-1*”的即付年金现值系数 = $(1+i)^0 + (1+i)^{-1} + \dots + (1+i)^{-(n-2)}$ 所以：“利率为*i*, 期数为*n*”的即付年金现值系数 = “利率为*i*, 期数为*n-1*”的即付年金现值系数 + $(1+i)^{-(n-1)} =$ “利率为*i*, 期数为*n-1*”的即付年金现值系数 + $(P/F, i, n-1)$ 根据“即付年金现值

系数的表达式”和“普通年金现值系数的表达式”可知：“利率为*i*,期数为*n*”的即付年金现值系数 = $(P/A, i, n) \times (F/P, i, 1)$ 即：“利率为*i*,期数为*n - 1*”的即付年金现值系数 = $(P/A, i, n - 1) \times (F/P, i, 1)$ 所以：“利率为*i*,期数为*n*”的即付年金现值系数 = $(P/A, i, n - 1) \times (F/P, i, 1) + (P/F, i, n - 1)$

第三章【问题4】为什么说“在贷款期内定期等额偿还贷款”会提高贷款的实际利率？【解答】在“定期等额偿还贷款”的情况下，银行要将根据名义利率计算的利息加到贷款本金上，计算出贷款的本息和，要求企业在贷款期内分期偿还本息之和的金额。由于贷款分期均衡偿还，借款企业实际上只平均使用了贷款本金的半数，却支付全额利息。所以，“在贷款期内定期等额偿还贷款”会提高贷款的实际利率，大约提高1倍。〔资料〕东大公司为扩大经营规模融资租入一台机器，租赁公司购买设备过程中支付买价288万元，支付运费以及保险费共计12万元，租期为10年，租赁公司的融资成本为30万元，租赁手续费为20万元。租赁公司要求的报酬率为12%。要求：（1）确定租金总额。（2）如果租金每年年初等额支付，则每期租金为多少？（3）如果租金每年年末等额支付，则每期租金为多少？【题目答案】

（1）租金总额 = $288 + 12 + 30 + 20 = 350$ （万元）（2）如果租金每年年初等额支付，则每期租金为： $A = 300 \div [(P/A, 12\%, 9) + 1] = 300 \div (5.32821) = 47.41$ （万元）（3）如果租金每年年末等额支付，则每期租金为： $A = 300 \div (P/A, 12\%, 10) = 300 \div 5.6502 = 53.1$ （万元）〔问题〕我不明白为什么（1）计算租金总额350而（2）（3）中的租金现值用的是300请老师答复。（1）首先请您看一下教材118页的例题，注意

：租金的现值 = 设备价款（2）从另外一个角度为您讲解如下：如果承租方不选择融资租赁，而是自己购买该设备，则需要现在支付设备价款；承租方之所以选择融资租赁方式，是因为想节省目前必须支付的设备价款，但是，为此要在未来支付租金，所以，显然，未来租金的现值 = 设备价款〔问题1〕

如何理解教材58页的下列内容：间接表外筹资是用另一个企业的负债代替本企业负债，使得本企业表内负债保持在合理的限度内。最常见的间接表外筹资方式是母公司投资于子公司和附属公司，母公司将自己经营的元件、配件拨给一个子公司和附属公司，子公司和附属公司将生产出的元件、配件销售给母公司。〔解答〕附属公司和子公司实行负债经营，这里附属公司和子公司的负债实际上是母公司的负债。本应由母公司负债经营的部分由于母公司负债限度的制约，而转给了附属公司，使得各方的负债都能保持在合理的范围内。例如：某公司自有资本1000万元，借款1000万元，该公司欲追加借款，但目前表内借款比例已达到最高限度，再以公司名义借款已不可能，于是该公司以500万元投资于新公司，新公司又以新公司的名义借款500万元，新公司实质上是母公司的一个配件车间。这样，该公司总体上实际的资产负债比率不再是50%，而是60%，两个公司实际资产总额为2500万元，有500万元是母公司投给子公司的，故两个公司共向外界借入1500万元，其中在母公司会计报表内只反映1000万元的负债，另外的500万元反映在子公司的会计报表内，但这500万元却仍为母公司服务。〔问题2〕“应收票据贴现、出售有追索权的应收帐款、产品筹资协议”属于直接表外筹资还是间接表

外筹资？〔解答〕表外融资的实现方式有三种：（1）表外直接融资：以不转移资产所有权的特殊借款形式融资。如经营租赁、代销商品、来料加工等经营活动不涉及到资产所有权的转移与流动，会计上无需在财务报表中反映，但资产的使用权的确已转移到融资企业，可以满足企业扩大经营规模、缓解资金不足的需要。（2）表外间接融资：是由另一企业代替本企业的负债的融资方式。最常见的是建立附属公司或子公司，并投资于附属公司或子公司，或由附属公司、子公司的负债代替母公司负债。（3）表外转移负债融资：企业将负债从表内转移到表外。这种转移可以通过应收票据贴现、出售有追索权应收账款和签订产品筹资协议实现。根据上述内容可知，“应收票据贴现、出售有追索权的应收帐款、产品筹资协议”既不属于直接表外筹资也不属于间接表外筹资，而是属于“转移负债表外筹资”。

【问题】某企业取得银行为期一年的周转信贷协定，金额为100万，年度内使用60万元（使用期平均为6个月），假设年利率为每年12%，年承诺费率为0.5%，则年终企业应支付利息和承诺费共为多少？请问在计算承诺费时如何理解使用期平均为6个月？计算承诺费时出现 $(100 - 60 \times 6/12) \times 0.5\%$ ，括号里的是 $(60 \times 6/12)$ 怎么理解？

【答复】您完全可以按照 $(100 - 60) \times 0.5\% + 60 \times (12 - 6)/12 \times 0.5\%$ 计算；注意：（1）承诺费是按照未使用的时间计算的，在本题中，该60万元，只使用了6个月，有 $(12 - 6) = 6$ （个月）未使用，应该交纳承诺费为 $60 \times (12 - 6)/12 \times 0.5\%$ ；（2）另有 $(100 - 60) = 40$ （万元）是全年都没有使用，应该交纳的承诺费为 $(100 - 60) \times 0.5\%$ ；

【问题】对于“一次还本付息”的债券，怎样判断溢折价。

【答复】 (1) 到期一次还本付息，复利计息的债券：债券发行价格 = 债券的到期值 $\times (P/F, i_1, n) = \text{票面金额} \times (F/P, i_2, n) \times (P/F, i_1, n) = \text{票面金额} \times (F/P, i_2, n) / (F/P, i_1, n)$ i_1 为市场利率， i_2 为票面利率 显然，如果 i_1 大于 i_2 ，则 $(F/P, i_2, n) / (F/P, i_1, n)$ 小于 1，“发行价格”小于“票面金额”，折价发行；如果 i_1 小于 i_2 ，则 $(F/P, i_2, n) / (F/P, i_1, n)$ 大于 1，“发行价格”大于“票面金额”，溢价发行；如果 i_1 等于 i_2 ，则 $(F/P, i_2, n) / (F/P, i_1, n)$ 等于 1，“发行价格”等于“票面金额”，平价发行；可以总结如下：对于到期一次还本付息、复利计息的债券而言，如果票面利率大于市场利率，则溢价发行；如果票面利率等于市场利率，则平价发行；如果票面利率小于市场利率，则折价发行；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