

2008年中级职称《财务管理》考试大纲第三章 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/451/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_451066.htm

第三章 资金时间价值与证券评价 [基本要求] (一)掌握复利现值和终值的含义与计算方法 (二)掌握年金现值、年金终值的含义与计算方法 (三)掌握利率的计算，名义利率与实际利率的换算 (四)掌握股票收益率的计算，普通股的评价模型 (五)掌握债券收益率的计算，债券的估价模型 (六)熟悉现值系数、终值系数在计算资金时间价值中的运用 (七)熟悉股票和股票价格 (八)熟悉债券的含义和基本要素 [考试内容] 第一节 资金时间价值 一、资金时间价值的含义 资金时间价值，是指一定量资金在不同时点上的价值量差额。资金的时间价值来源于资金进入社会再生产过程后的价值增值。通常情况下，它相当于没有风险也没有通货膨胀情况下的社会平均利润率，是利润平均化规律发生作用的结果。根据资金具有时间价值的理论，可以将某一时点的资金金额折算为其他时点的金额。 二、现值与终值的计算 现值，是指未来某一时点上的一定量资金折算到现在所对应的金额，通常记作 P_0 终值又称为将来值，是现在一定量的资金折算到未来某一时点所对应的金额，通常记作 F_0 现值和终值概念可以适当推广。对于所分析的任意一段时间，资金在起始时刻的价值量都可以称为现值.资金在终了时刻的价值量都可以称为终值。一定量资金的终值与现值的差额即为资金的时间价值.连接现值和终值并实现两者相互折算的百分数称为折现率。现实生活中“本金”、“本利和”的说法相当于资金时间价值理论中的“现值”和“终值”概念，利息和利率类

似于资金时间价值的绝对数和相对数形式，利率经常被当作折现率使用。现值和终值对应的时点之间可以划分为若干个计息周期。

(一)现值和终值的基本计算 利息的计算有单利和复利两种方式，在不同的计息方式下，现值和终值之间的数量关系不同。通常情况下，资金时间价值采用复利计息方式进行计算。

1.单利计息方式下现值与终值的关系 或者 (二)年金现值和年金终值的计算 如果多期发生现金流，则每期现金流均按现值和终值的基本公式计算。多期现金流的一种特殊情况是，现金流入(或者流出)间隔的时间相同、金额相等，这种类型的系列现金流称为年金，每期流入(或流出)的金额用A表示。年金按其每次收付发生的时点不同，可分为普通年金、即付年金、递延年金、永续年金等。

1.普通年金的现值和终值的计算 普通年金又称后付年金，是指从第1期起，在一定时期内每期期末等额收付的系列款项。普通年金有时也简称年金。

(1)普通年金的现值计算公式与现值系数 2.即付年金现值系数和终值系数 即付年金又称先付年金，是指从第1期起，在一定时期内每期期初等额收付的系列款项。即付年金与普通年金的区别在于，即付年金的收付行为发生在每期期初，而普通年金的收付行为发生在每期期末。

即付年金现值系数 $= (1+i)^{-1} \times$ 普通年金现值系数 即付年金终值系数 $= (1+i)^n \times$ 普通年金终值系数

3.递延年金 如果在所分析的期间中，前m期没有年金收付，从第m+1期开始形成普通年金，这种情况下的系列款项称为递延年金。计算递延年金的现值可以先计算普通年金现值，然后再将该现值视为终值，折算为第1期期初的现值。递延年金终值与普通年金终值的计算相同。

4.永续年金 普通年金的期数n趋向于无穷大时形成永续年金。

永续年金不计算终值。(三)现值与终值系数表显然，现值、终值系数的所有公式都只需要三个因素：计息方式、每期利率和期数。在复利计息方式下，由不同利率*i*和期数*n*的组合计算出各种情况下的现值和终值系数，并依照一定顺序排列成复利现值系数表、复利终值系数表、年金现值系数表、年金终值系数表等。在计算资金的时间价值时，只需要根据*i*、*n*两个因素查相应表格，即可获得有关现值系数和终值系数。

三、利率的计算(一)复利计息方式下利率的计算 利率、现值(或者终值)系数之间存在一定的数量关系。已知现值(或者终值)系数，则可以通过内插法公式计算出对应的利率：式中，*i*为所要求的利率、*B*为*i*对应的现值(或者终值)系数、*B₁*为现值(或者终值)系数表中与*B*相邻的系数、*i₁*为、*i₂*对应的利率。

1.若已知复利现值(或者终值)系数*B*以及期数*n*可以查“复利现值(或者终值)系数表”，找出与已知复利现值(或者终值)系数最接近的两个系数及其对应的利率，按内插法公式计算出利率。

2.若已知年金现值(或者终值)系数*B*以及期数*n*，可以查“年金现值(或者终值)系数表”，找出与已知年金现值(或者终值)系数最接近的两个系数及其对应的利率，按内插法公式计算出利率。

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