

中级会计职称财务管理考点总结二中级会计职称考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/628/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E4_BC_9A_E8_c44_628651.htm

1.如何理解可转换债券在“股价大幅度上扬时，存在减少筹资数量的风险”？

【分析】如果发行股票，则其筹资数量等于股票数量乘以发行价格。假设可转换债券发行价格为1200元，面值为1000元，规定的转换价格为20元/股，即每张债券可以转换为 $1000/20 = 50$ 股，如果转换时股票价格大幅度上扬至30元，则按照该价格发行50股股票之后，可以获得的筹资数量为 $30 \times 50 = 1500$ （元），而以固定转换价格换出股票获得的筹资数量等于当初可转换债券的发行价格1200元，低于1500元。由此可知，如果转换时股票价格大幅度上扬，公司只能以固定的转换价格将可转换债券转为股票，从而减少了筹资数量。

2.对于书上给的 $M1 - (R \times NS) = R$ 和 $M2 - (R \times NS) = 0$ 这两个公式，我总是看不明白书上阐述的意思，不知老师能否再解释一下？

【分析】以“ $M1 - (R \times NS) = R$ ”为例：如果不使用优先认股权，则购买一股股票要花M1元，同时获得一个优先认股权；如果附权优先认股权的价值为R，N股认股权才能购买一股，通过行使有优先认股权购买的花费相当于“ $R \times NS$ ”。

不行使优先认股权的花费与行使优先认股权花费的差额也就是优先认股权的价值，所以 $M1 - (R \times NS) = R$ 。同理可以推导出 $M2 - (R \times NS) = 0$ 公式。

3.为什么说当市场利率上升时，长期债券发行价格的下降幅度大于短期债券发行价格的下降幅度？

【分析】计算债券发行价格时，需要以市场利率作为折现率对未来的现金流入折现，债券的期限越长，折现期

间越长，所以，当市场利率上升时，长期债券发行价格的下降幅度大于短期债券发行价格的下降幅度。举例说明如下：假设有A、B两种债券，A的期限为5年，B的期限为3年，票面利率均为8%，债券面值均为1000元。（1）市场利率为10%时：
A债券发行价格 = $1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 5) + 1000 \times (P/F, 10\%, 5) = 924.16$ （元）
B债券发行价格 = $1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 3) + 1000 \times (P/F, 10\%, 3) = 950.25$ （元）
（2）市场利率为12%时：A债券发行价格 = $1000 \times 8\% \times (P/A, 12\%, 5) + 1000 \times (P/F, 12\%, 5) = 855.78$ （元）
B债券发行价格 = $1000 \times 8\% \times (P/A, 12\%, 3) + 1000 \times (P/F, 12\%, 3) = 903.94$ （元）
通过计算可知，当市场利率由10%上升为12%时，B债券的发行价格下降的幅度为： $(950.25 - 903.94) / 950.25 = 4.87\%$
A债券的发行价格下降的幅度为： $(924.16 - 855.78) / 924.16 = 7.40\%$ 大于4.87%。

4.对于放弃现金折扣的机会成本，可以这样理解：如果企业放弃现金折扣，即选择到期满额付款，则企业把原本能够少支出的现金现在企业可以挪作他用，相当于借了一笔款项，放弃现金折扣的机会成本即为“这笔借款”的“利息”，机会成本越大，则说明“这笔借款”的“利息”越高，当它大于短期借款利息率时，企业应选择折扣期付款。

5.为什么当放弃现金折扣的成本大于短期借款利息率时，就说应选择折扣期付款合适？请用通俗的话解说一下放弃现金折扣的机会成本是什么意思？【分析】1.放弃现金折扣意味着企业把原本能够少支出的现金没有选择少支出，而是挪作他用，相当于借了一笔款项，计算的放弃现金折扣的成本便相当于“这笔借款”的“利息”，如果这个“利息”大于短期借款利息率，那么企业就会选择

短期借款，即应选择折扣期付款。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