

注会《财务成本管理》第二阶段：答疑板经典答疑注册会计师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/644/2021_2022__E6_B3_A8_E4_BC_9A_E3_80_8A_E8_c45_644960.htm

注会《财务成本管理》第二阶段：答疑板经典答疑 1. 如何理解：假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义。【解答】参见教材537页，权益市场价值 - 占用权益资本 = 权益增加值，由此可知：权益市场价值 = 占用权益资本 + 权益增加值 实际上其中的“占用权益资本”就是此处的“股东投资资本”，“权益增加值”就是此处的“增加股东财富”，“权益市场价值”就是此处的“股价”。也就是说：股价 = 股东投资资本 + 增加股东财富，由此可知：假设股东投资资本不变，则“股价越大”意味着“增加股东财富”越大，即股价最大化与增加股东财富具有同等意义。【点评】第一章新修改的“股东财富最大化”目标的相关内容是与第十七章“影响价值创造的主要因素”的有关内容相呼应的，学习第一章的该部分内容时，要结合第十七章的内容理解，这样很便于掌握。

2. “如果经营差异率为正值，借款可以增加股东收益；如果它为负值，借款会减少股东收益”如何理解？【解答】（1）净经营资产利润率 = 税后经营利润/净经营资产 税后利息率 = 税后利息/净负债 净经营资产 = 净负债 + 股东权益 净负债 = 金融负债 - 金融资产 增加借款会导致金融负债增加，导致净经营资产和净负债等额增加，导致税后经营利润和税后利息增加；（2）税后经营利润 - 税后利息 = 净利润，税后经营利润增加 - 税后利息增加 = 净利润增加（3）如果“净利润增加”大于0，会导致股东收益增加；如果“净利润

增加”小于0，会导致股东收益减少；（4）经营差异率 = 净经营资产利润率 - 税后利息率（5）如果经营差异率为正值，表明净经营资产利润率大于税后利息率，由此可知：增加借款之后引起的经营利润增加额大于税后利息增加额，所以，“净利润增加”大于0，即会导致净利润增加，会导致股东收益增加；（6）如果经营差异率为负值，表明净经营资产利润率小于税后利息率，由此可知：增加借款之后引起的经营利润增加额小于税后利息增加额，所以，“净利润增加”小于0，即会导致净利润减少，会导致股东收益减少。【点评】学习第二章的改进财务报表分析体系时，要与第十章的相关内容联系起来。在第十章中：投资资本 = 净负债 + 股东权益 = 净经营资产，投资资本回报率 = 净经营资产利润率。

3.如何理解实体现金流量不包括财务风险，而股权现金流量包括财务风险。【解答】实体现金流量 = 股权现金流量 + 债权现金流量，计算实体现金流量时，认为债权人也是投资者，债权人投入的资金与股东投入的资金没有任何差别。对于同一个项目而言，不管筹资方式如何，由于投入的资金总量相同，因此，实体现金流量一定相同，与筹资方式无关。或者说，当债权人现金流量增加时，股权现金流量会等额减少，实体现金流量不变。所以，实体现金流量不包括财务风险，而股权现金流量包括财务风险。【点评】对于该问题，可以结合第十章的内容理解，股权现金流量与实体现现金流量的区别，是它需要再扣除与债务相联系的现金流量。（参见教材276页）

4.请从理论上解释随着付息频率的加快，折价发行的债券价值逐渐降低，溢价发行的债券价值逐渐升高；平价发行的债券价值不变。【解答】对于分期付息的债券而言，

如果“票面实际利率 = 必要实际报酬率”，则债券的价值 = 债券的面值；其中，票面实际利率 = $(1 + \text{票面利率}/m)^m - 1$ ，必要实际报酬率 = $(1 + \text{必要报酬率}/m)^m - 1$ ，“m”表示的是每年付息次数，即付息频率。（1）对于平价发行的债券而言，票面利率 = 必要报酬率，因此，票面实际利率 = 必要实际报酬率，所以，付息频率的变化不会影响债券价值，债券价值一直等于债券面值；（2）对于溢价发行的债券而言，票面利率 > 必要实际报酬率，票面实际利率 / 必要实际报酬率 > 1，并且，付息频率越高，“票面实际利率 / 必要实际报酬率”的数值越小，所以，债券价值越来越低于债券面值，债券价值越来越低。

5. 如何确定“d0”和“d1”？【答复】注意：（1）“d0”的常见说法有：“上年的股利”、“刚刚发放的股利”、“本年发放的股利”、“当前的每股股利”；（2）“d1”的常见说法有：“预计要发放的股利（如预计的本年股利）”、“第一年的股利”、“一年后的股利”；（3）“d0”和“d1”的本质区别是，与“d0”对应的股利“已经收到”，而与“d1”对应的股利“还未收到”。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