

06年会计中级职称考试财务管理课堂笔记六 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/70/2021\\_2022\\_06\\_E5\\_B9\\_B4\\_E4\\_BC\\_9A\\_E8\\_AE\\_c44\\_70186.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022_06_E5_B9_B4_E4_BC_9A_E8_AE_c44_70186.htm) 贴现贷款实际利率= $[20/$

$(200-20) \times 100\%]$  11.11% (三) 银行借款的优缺点比较  
优点：1.借款速度比较快；2.筹资成本低；3.借款弹性好。  
缺点：1.财务风险大；2.借款限制条款多；3.筹资数额有限。

二、发行公司债券 (一) 债券的基本要素 1.债券的面值 (到期的还本金额) 2.债券的期限 3.债券的利率 4.债券的价格 (

二) 种类 1.按照是否存在抵押担保分：信用债券、抵押债券、担保债券  
信用债券：包括无担保债券和附属信用债券，企业发行信用债券往往具有较多的限制性条件，这些限制条件中最重要的是反抵押条款。抵押债券：可以是不动产抵押，可以是设备抵押，也可以是证券抵押。担保债券：有一定的

保证人对债券作出担保。保证人的条件：(1) 保证人首先必须是符合《担保法》的企业法人；(2) 净资产不低于被保证人拟发行债券的本息；(3) 近三年连续盈利，且有较好的业绩前景；(4) 不涉及改组、解散等事宜或重大诉讼案件；(5) 中国人民银行规定的其他条件。2.按照是否记名

分：记名债券和无记名债券 记名债券的优点是比较安全，缺点是转让手续复杂 无记名债券转让方便，但是不安全。3.其他分类P106 (1) 可转换债券 (可以转换为普通股) (2) 零

票面利率债券 (票面不表明利息) (3) 浮动利率债券 (目的是为了对付通货膨胀) (4) 收益债券：在企业不盈利时，可以暂时不支付利息，而到获利时支付累积利息的债券。

(三) 债券发行价格的确定 举例：某公司05.11.1决定发行债

券，债券面值1000元，票面利率5%，期限3年，分期付息到期还本，在06.1.1正式发行债券：如果发行时市场利率变为6%，则债券折价发行；如果发行时债券利率变为4%，则债券溢价发行；如果发行时市场利率仍为5%，则债券平价发行。

债券之所以存在溢价发行和折价发行，是因为资金市场上的利息率是经常变化的，而债券一经发行，就不能调整其票面利率。

债券发行价格计算公式：分期付息、到期一次还本债券：
$$P = \frac{F}{(1+i)^n} + i \times \frac{P}{A, i, 1, n}$$
 票面金额  $\times$   $i_2 \times (P/A, i, 1, n)$  不计复利、到期一次还本付息债券：债券发行价格 = 票面金额  $\times (1 + i_2 \times n) \times (P/F, i, 1, n)$

[例3-8]债券发行价格的计算-按期付息，到期一次还本 华北电脑公司发行面值为1000元，票面年利率为10%，期限为10年，每年年末付息的债券。在公司决定发行债券时，认为10%的利率是合理的。如果到债券正式发行时，市场上的利率发生变化，那么就要调整债券的发行价格。现按以下三种情况分别讨论。

(1) 资金市场上的利率保持不变，华北电脑公司的债券利率为10%仍然合理，则可采用等价发行。债券的发行价格为：
$$1000 \times (P/F, 10\%, 10) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 10\%, 10) = 1000 \times 0.3855 + 100 \times 6.1446 = 1000 \text{ (元)}$$

(2) 资金市场上的利率有较大幅度的上升，达到15%，应采用折价发行。发行价格为：
$$1000 \times (P/F, 15\%, 10) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 15\%, 10) = 1000 \times 0.2472 + 100 \times 5.0188 = 749 \text{ (元)}$$

也就是说，只有按749元的价格出售，投资者才能购买此债券，并获得15%的报酬。

(3) 资金市场上的利率有较大幅度的下降，达到5%，则可采用溢价发行。发行价格为：
$$1000 \times (P/F, 5\%, 10) + 1000 \times 10\% \times (P/A, 5\%, 10) = 1000 \times 0.6139 + 100 \times 7.7217 = 1386 \text{ (元)}$$

也就是说，投资者把1386元的资金投资

于华北电脑公司面值为1000元的债券，便可获得5%的报酬。  
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](http://www.100test.com)