

《财务管理难点、疑点精讲》问题解答（一）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__E3_80_8A_E8_B4_A2_E5_8A_A1_E7_c44_70212.htm

问题解答一 1. 提问：为什么放弃现金折扣机会成本大于借款利率就享受折扣？放弃折扣成本的公式又作何理解？解答：如果不享受折扣，意味着采用商业信用筹资，筹资成本则等于放弃现金折扣成本，所以，为了降低筹资成本，如果放弃现金折扣机会成本大于借款利率，则企业就会选择向银行借款，而不会选择放弃现金折扣，即会选择享受折扣。“放弃现金折扣成本”的含义是，如果不在折扣期内付款（即放弃现金折扣）所要承担的成本。其实，“放弃折扣成本的公式”就是一个计算借款年利率的问题，（信用期 - 折扣期）表示的是“延期付款天数”，也即“实际用款天数”；举例说明如下：假如现金折扣条件是1/10，N/30，应付账款总额为1000元，则：如果第10天付款，就享受折扣，只需付 $1000 \times (1 - 1\%) = 990$ （元）；如果第30天付款，需要付全额1000元。相当于因为使用了这笔款 $(30 - 10) = 20$ （天），需要支付 $(1000 - 990) = 10$ （元）利息，这时的借款本金就是第10天付款的金额990元，因此，这笔借款的年利率为： $10/990 \times (360 \div 20) = (1000 \times 1\%) \div [1000 \times (1 - 1\%)] \times 360 \div (30 - 10) = 1\% \div (1 - 1\%) \times 360 \div (30 - 10) = 18.2\%$ 2. 提问：“债券估价模型”和“债券发行价格”的计算公式有何区别？解答：两者在不同的章节中出现，前者在第七章证券投资中出现，后者在第三章企业筹资方式中出现。第三章的“债券发行价格”计算公式是站在筹资人的角度计算为了筹集资金，

债券发行价格定多高比较合适，因为如果发行价格太高，会导致很难发行；如果发行价格太低，发行方会受损失。债券发行价格 = 未来现金流出现值之和 = 各年支付的债券利息的现值 + 到期偿还本金的现值；第七章的“债券估价模型”计算公式是站在投资人的角度计算的，实际上计算的是债券投资人能够接受的“最高价格”。债券投资人能够接受的最高价格 = 未来现金流入现值之和 = 各年债券利息流入的现值 + 到期收回本金（面值）的现值。只有计算得出债券投资人能够接受的最高价格高于债券的市场价格，投资人才会购买该债券。

3. 提问：如何确定股票估价模型中的“D0”和“D1”？解答：“D0”和“D1”的本质区别是：“D0”对应的股利是已经收到的，而“D1”对应的股利是还未收到的；具体地讲就是：“D0”指的是“上年的股利”、“最近刚发放的股利”、“刚刚发放的股利”、“目前的股利”，“今年初发放的股利”，“本年发放的股利”；而“D1”指的是“预计要发放的股利（如预计的本年股利）”、“第一年末的股利”、“一年后的股利”、“第一年的股利”；“D0”和“D1”的关系是： $D1 = D0 \times (1 + g)$ 。

4. 提问：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？解答：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。当市场利率为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) 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