

证券估价问题研究--中级会计资格考试财务管理辅导 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__E8_AF_81_E5_88_B8_E4_BC_B0_E4_c44_70345.htm 证券估价是指计算并确定证券发行价格或购买价格的理财活动，在财务管理课程学习中是一个重要的计算问题。在学习中，应注意以下几点：

- 1、证券估价既包括债券的估价，也包括股票的估价。这是因为它们都是有价证券，都是企业筹资和投资的重要方式，其价格决定因素是相同的。
- 2、证券估价既包括作为筹资者进行的证券发行价格的确认问题，也包括作为投资者进行的证券购买价格的确认问题。这是因为证券的价格只有买卖双方所认可，交易行为才能完成。因此，证券估价是同一问题的两个不同方面：对筹资者来说是证券发行价格的确认，而对投资者来说则是证券购买价格的确认。
- 3、证券的价格取决于证券持有期间的现金收入情况，具体讲取决于证券持有期间的利息收入、股利收入及证券转让收回的货币收入。证券的价格与证券持有期间的上述现金收入同方向变动，并受该期间社会平均收益水平的制约。因此，证券估价首先就要估计持有期间和现金流量的分布，然后采用贴现的办法计算证券的价格。
- 4、根据证券持有期间现金流量的分布情况，可分别采用年金现值或复利现值的方法计算。具体讲，由于债券持有期间的现金收入表现为每期相等金额的利息收入和到期收回的本金，因此，对利息收入可按照年金现值计算，而对本金则可按照复利现值计算，两者之和即为债券的价格(即债券的发行价格或购买价格)；而股票持有期间的现金收入表现为每期相等金额或不等金额的股息收入(这取决于公司采

用何种股利政策)和转让股票时收回的投资金，因此，对股利收入可按照年金现值计算或按照复利现值计算，而对收回的投资则按照复利现值计算，两者之和即为股票的价格(即股票的发行价格或购买价格)。5、在将证券持有期间现金流量贴现计算过程中，应把决策时的实际社会平均收益率(一般表现为银行利率)作为贴现率计算证券的现值。6、证券投资的决策规则是：投资时，证券的交易价格应等于或低于证券的价格；发行时，证券的交易价格应等于或高于证券的价格。

例1、某公司于2000年1月1日申请于2000年3月1日发行面值1000元、券面利率10%、期限5年的债券，计划发行总额为10000万元。2000年3月1日该公司获准发行债券，此时市场融资利率已升至12%。则该公司计算该债券发行价格如下：持有期间每张债券利息支出为100元 每张债券到期支付本金为1000元 则债券发行价格= $100 \times (P/A, 12\%, 5) + 1000 \times (P/F, 12\%, 5) = 100 \times 3.6048 + 1000 \times 0.5674 = 927.88$ 元

例2、A公司计划在二级市场上购买D公司发行的股票，以实现多元化投资的目的。D公司1999年每股发放股利1.5元，根据以往年份股利分配的情况及经营潜力看，该公司将能保持每年5%的股利平均增长。A公司2000年8月1日每股普通股的 market 价格为37.5元，D公司认为投资A公司必须获得股东大会要求的不低于8%的收益率，否则不进行该项投资。则A公司计算D公司股票购买价格如下：股票购买价格= $1.5 \times (1 + 5\%) / (8\% - 5\%) = 39.375$ 元 由于购买价格(39.375元)高于市场价格(37.5元)，说明D公司股票的实际收益率高于A公司要求的收益率(8%)，因而该项投资符合要求将被采纳

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