

06中级经济法考前串讲及复习题(一) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/71/2021_2022_06_E4_B8_AD_E7_BA_A7_E7_BB_c44_71973.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： $\frac{10}{990} \times (360 \div 20) = \frac{1000 \times 1\%}{1000 \times (1 - 1\%)} \times 360 \div (30 - 10) = 1\% \div (1 - 1\%) \times 360 \div (30 - 10) = 18.2\%$ 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。

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