

注会考试辅导：《财务成本管理》经验谈(5) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E6_B3_A8_E4_BC_9A_E8_80_83_E8_c45_76204.htm

一、考场提示 本章重点、难点内容：债券价值计算；债券到期收益率的计算；债券风险的评价；股票价值的计算和资本资产定价模型的应用。

二、重点、难点学习 (一)债券价值 1.债券价值是未来现金流入的现值。现金流入是利息或归还的本金，或者是出售时得到的现金。 2.计算：债券价值计算的基本模型是：如果不考虑风险问题，若债券的价值大于其市价(购买价格)，才值得购买。债券价值是债券投资决策使用的主要指标之一。

(二)债券到期收益率 1.债券到期收益率是指购进债券后，一直持有该债券至到期日可获取的收益率，即债券的内含报酬率，是按复利计算的收益率，它是能使未来现金流入现值等于债券买入价格的贴现率。 2.其计算方法有两种： 试误法：这种方法是根据下列等式求解含有贴现率的方程： 现金流出=现金流入 购进价格=年利息×年金现值系数 面值×复利现值系数 = $I \times (P/A, i, n) + M \times (P/S, i, n)$ 对上式逐次用设定的贴现率代入计算，直到左右两边相等为止，此时的贴现率即是债券到期收益率。它也可用内插法近似求得。 简算法。其计算公式为： $R = [I(M - P) \div N] / [(M + P) \div 2]$ ，I为利息；M为本金；P为买价；N为期数；R为到期收益率。债券到期收益率反映了债券投资按复利计算的真正收益率水平。如果它高于投资人要求的报酬率则可以买进该债券，否则应放弃。因此，它可以作为指导投资者选购债券的标准。

(三)股票价值的评估 股票的价值是指预期未来现金流入的现值，股票的未来

现金流入包括每期预期股利和出售时得到的价格收入。

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