

06年CPA考试财管辅导内部讲义（六）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/76/2021\\_2022\\_06\\_E5\\_B9\\_B4\\_CPA\\_E8\\_80\\_c45\\_76234.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022_06_E5_B9_B4_CPA_E8_80_c45_76234.htm) 第四章财务估价 一、重点内容（1）

（1）递延年金现值的计算（尤其是先付状态下的递延年金）；  
（2）债券价值的影响因素及计算、债券到期收益率的计算；  
（3）固定成长股票、非固定成长后的零成长和非固定成长后的固定成长股票价值的计算与评价；（4）掌握两种证券投资组合的预期报酬率和标准差的计算、两种证券投资组合的有效集及其结论；分离定理及其应用（总期望报酬率和总标准差的计算，关键是Q的确定和借入组合和贷出组合的含义）

；证券市场线和资本市场线的异同。二、主要知识点1. 熟悉货币时间价值的概念 质的规定性：随时间推移，价值呈几何级数增长；量的规定性：没有风险没有通货膨胀条件下的社会平均投资利润率。2. 掌握货币时间价值的计算基本时间价值公式逆运算公式复利终值 $S=P \times (1+i)^n$ 复利现值 $P=S \times (1+i)^{-n}$ 年金普通年金终值 $S=A \times S/A(n,i)$ 偿债基金 $A=S/[S/A(n,i)]$ 普通年金现值 $P=A \times P/A(n,i)$ 投资回收额 $A=P/[P/A(n,i)]$ 先付年金终值 $S=A[S/A(n-1,i)-1]$ 先付年金现值 $P=A[P/A(n-1,i)+1]$ 递延年金现值 $P=A \times P/A(n,i) + P/S(m,i)$ 永续年金现值 $P=A/i$   $A=P \times i$  1) 复利终值与复利现值互为逆运算；普通年金终值与偿债基金互为逆运算；普通年金现值与投资回收额互为逆运算。有逆运算关系的指标其系数互为倒数。2) 求先付状态下的递延年金关键在于确定递延期 递延期=首次收付款期-2如：某项年金前3年没流入，后5年每年初500万元。

贴现率为10%，其现值为（ ）万元。 $P=500 \times P/A (5,10\%) P/S (2,10\%) =1566.36$ (万元)

3) 时间价值还可用于求证利率*i*和期数*n*。(掌握内插法)

4) 名义利率与实际利率的换算  $i = (1 + r/m)^m - 1$  一年之内如果复利若干次，给出的年利率仅仅是名义利率。名义利率=周期利率×年内复利次数。如果一年只复利一次则名义利率与实际利率相同。实际利率指一年复利多次时，年末终值与年初的增长率。 $P=1, i=12\%$  计息期年内复利次数实际利率 (1元一年后福利终值)

1年  $1S=1 (1 + 12\%) =1.12$

半年  $2S=1 (1 + 12\%/2)^2 =1.1236$

季度  $4S=1 (1 + 12\%/4)^4 =1.1255$

月  $12S=1 (1 + 12\%/12)^{12} =1.1268$

天  $365S=1 (1 + 12\%/365)^{365} =1.1275$

年内复利次数越多,实际利率越大。

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)