

重点名校考研专业课精品资料系列

**【基础】2026 年中南财经政法大学 025100 金融
《431 金融学综合之公司理财》考研基础检测 5 套
卷**

主编：高分学长学姐

考研专业课团队 出品

特别说明

本书严格按照该科目今年考研专业课真题题型、试题数量和考试难度出题，结合本专业考研大纲整理编写，由考研学长严格审核校对。其内容涵盖了本科目考研常考试题及重点试题，针对性强，是报考本校该科目考研专业课复习的重要资料。

版权声明

本机构依法对本书享有专有著作权，同时我们尊重知识产权，对本电子书部分内容参考和引用的市面上已出版或发行图书及来自互联网等资料的文字、图片、表格数据等资料，均要求注明作者和来源。但由于各种原因，如资料引用时未能联系上作者或者无法确认内容来源等，因而有部分未注明作者或来源，在此对原作者或权利人表示感谢。若使用过程中对本书有任何疑问请直接联系我们，我们会在第一时间与您沟通处理。

因编撰此电子书属于首次，加之作者水平和时间所限，书中错漏之处在所难免，恳切希望广大考生读者批评指正。

目录

【基础】2026 年中南财经政法大学 025100 金融《431 金融学综合之公司理财》考研基础检测 5 套卷(一)	4
【基础】2026 年中南财经政法大学 025100 金融《431 金融学综合之公司理财》考研基础检测 5 套卷(二)	9
【基础】2026 年中南财经政法大学 025100 金融《431 金融学综合之公司理财》考研基础检测 5 套卷(三)	13
【基础】2026 年中南财经政法大学 025100 金融《431 金融学综合之公司理财》考研基础检测 5 套卷(四)	17
【基础】2026 年中南财经政法大学 025100 金融《431 金融学综合之公司理财》考研基础检测 5 套卷(五)	20

【基础】2026 年中南财经政法大学 025100 金融《431 金融学综合之公司理财》考研基础 检测 5 套卷（一）

说明：本书按照考试大纲、历年真题、指定参考书等公开信息潜心整理编写，由学长严格审核校对，仅供考研备考使用，与目标学校及研究生院官方无关，如有侵权请联系我们立即处理。

一、名词解释

1. 内部利润率

【答案】内部利润率：当净现值为零时的贴现率就是内部利润率。

2. 生产期权

【答案】生产期权：生产设备和原材料等能够保持转换的灵活性以便适应市场及环境变化的需要。

3. 商业信用

【答案】商业信用：商业信用是一家企业提供给另一家企业的信用，是企业之间以赊购和预收货款的形式获取的信用。赊购是销售企业提供给购货企业的信用，而预收货款则是购货企业提供给销售企业的信用。

4. 范围经济

【答案】范围经济：是指企业通过扩大经营范围，增加产品种类，生产两种或两种以上的产品而引起的单位成本的降低，简单地说，就是一个厂商同时生产多种产品的支出小于多个厂商分别生产的支出。

二、简答题

5. 假设你是一家企业的股东，企业收到来自两家企业的接管要约。你认为你的企业管理层支持低价的要约合理吗？收购的形式是否会影响你的回答？

【答案】在现金要约中基本可以肯定是不合理的。在股票要约中，管理层可能会认为某一个收购方是一个更好的长期投资选择，但这种看法只有当市场是无效的情况下才可能是对的。总的来说，更高的收购价是更好的。

6. 简述公司理财的内容及相互关系。

【答案】公司理财的主要内容是：投资决策、融资决策和股利决策。

(1) 投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。①直接投资和间接投资。直接投资是把资金直接投放于生产经营资产，以便获取利润的投资。间接投资又称为证券投资，是把资金投放与金融性资产，以便获取股利或者利息收入的投资。②长期投资和短期投资。长期投资是影响所及超过一年的投资，又称资本性投资。短期投资是影响所及没有超过一年的投资。

(2) 融资是指融通资金。融资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金，包括向谁、在什么时候、融通多少资金。融通决策的关键是决定各种来源在总资金中所占比重，即确定资本结构，以便融资风险和融资成本相配合。①权益资金和借入资金。权益资金是指企业股东提供的资金。借入资金是指债权人提供的资金。资本结构，主要是指权益资金和借入资金的比例关系。②长期资金和短期资金。长期资金是指企业可长期使用的资金，包括权益资金和长期负债。短期资金一般是指一年内要归还的短期借款。

(3) 股利分配是指在公司赚得的利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在公司作为再投资

使用。

以上三项基本的内容不是孤立的，而是有机地联系在一起。筹资是最基本的内容，一个公司的筹资能力直接影响着它的经营能力和收益能力。以较低的成本和风险筹集到所需资金，就能保证企业充分的利用已有的投资机会，获取利润，从而发放更多的股利。同样，投资机会越多，公司就必须筹集更多的资金，减少股利发放，以便进行投资。它们在风险与收益之间做权衡，共同为公司股东财富最大化这个公司理财根本目标服务。

7. 简述现代企业委托代理制的特征。

【答案】企业所有权和经营权的分离以及所有者目的和经营者目的的不同，产生了现代公司中普遍的委托代理问题。企业的所有者是委托人，企业的经理是代理人。经理可能追求他们自己的目标，甚至不惜以所有者获得较低利润为代价。委托代理问题的出现关键在于所有者不可能监督到经理们所做的一切，因为一方面，经理掌握的信息要比所有者多；另一方面，所有者监督的代价可能会很高。尽管经理们偏离所有者目标的能力会受到很多的限制。如董事会在特殊情况下对经理的撤换，经理市场的迅速发展增加了对可以使利润最大化经理的需求等。但是，股东控制经理行为的手段仍是有限的。

解决委托代理问题的市场行为就是设计一种激励机制，改变对经理们的刺激，使经理们的行为符合所有者的利益。例如，通过奖金支付制度或利润分享制度的建立，可能会诱使代理人追求公司价值最大化。

三、论述题

8. 在通常情况下，流动比率高，表示企业用于偿还短期债务的能力强，但该比率是否越高越好？

【答案】该比率并非越高越好。流动比率是衡量企业短期偿债能力的重要指标，但并不是该指标越高越好，对于债权人来说，他们希望该指标值越高越好；对于企业来说，流动资产中包括现金、应收账款、存货和待摊费用等，他们的流动性各不相同，而且会计处理的方法不同对计算指标也有影响。尤其是对于存货项目而言，可能存在存货变质、抵押和流动性差等问题，对流动比率有较大的影响，从而可能会出现流动比率高而实质可随时出现现金及其等价物严重短缺的情况，因此分析流动比率时要结合企业的现金流量分析，这样才能全面的反映企业的实际偿债能力。另外，过高的流动比率反映企业在流动资产管理方面的欠缺，过高的流动比率使得账面闲置大量的流动资产，企业的机会成本相应过高，利用资产获利能力下降，企业应当加强营运资金的管理，提高资产利用效益。

9. 现金预算由哪些方面组成？

【答案】现金预算是企业预测预算期内由现金收入和支出引起的现金流量的基础上，反映企业预算期内现金流转情况的预算。现金预算是帮助企业充分利用资金的一种重要工具，一般都按月编制现金预算，但对于现金流量变动很大的企业，也可以按周编制现金预算，有的企业甚至要求按天编制现金预算。

现金预算包含企业在预算期内现金流入量和流出量以及时间表，能够详细地反映企业未来的现金需求，帮助企业及时安排必要的融资计划，并能对企业的现金流动进行控制和配置。一般说来，现金预算由四部分组成：现金收入预测、现金支出预测、现金多余或不足以及筹资或者资金的运用。

(1) 现金收入预测

企业取得现金收入的主要途径就是企业的销售收入，因此现金收入预测必须以企业的销售预算为基础。销售预算的重要工作就是企业未来销售量的预测，企业可以借助外部方法和内部方法来合理预测企业未来的销售量。企业可以通过销售部门的掌握的信息，或者是专家咨询、或者是回归预测等方法来预测企业产品未来的销售量。然后企业可以根据产品的售价和企业的信用条件来预测企业通过销售获得的现金流

入。

企业取得现金收入的另一个途径就是回收账款和出售资产，根据企业的出售资产的计划和账款回收安排就可以预测企业通过这些途径获得的现金收入。

(2) 现金支出预测

企业的现金支出包括以下几个方面：购买原材料和支付直接人工的支出、支付各种制造费用的支出、支付销售及管理费用的支出、支付利息费用、税金、股利等的支出，以及企业购置设备等各种支出。以上各种支出都可以根据企业的销售预测编制各种相关预算，以详细反映企业在预算期内需要支付现金的各种支出项目。

(3) 现金多余或不足

在预测企业预算期内的现金支出和现金收入的基础上，就可以分析企业预算期内的现金收支是否有盈余。如果预算期内收入大于支出，企业就会有正的净现金流量，出现现金多余；如果预算内收入不抵支出，企业就会面临现金不足的流动性问题。

(4) 资金的运用或者筹资

如果预算期内企业获得的收入偿付完所有支出仍还有剩余，企业就应该考虑充分利用这些资金，如偿还旧的银行借款，或进行短期投资。如果预算期内企业的现金收入小于现金支出，企业就面临着流动性问题，企业可以通过几种方法来克服现金不足的问题。最常用的方法是尽早安排融资计划，通过筹资补充该期现金的不足，也可以出售一些资产获得急需的现金，还可以延迟一些支出，以平衡企业的现金收支。

四、计算题

10. 已知如下信息，编制三亚百货商店 19×2 年上半年的现金预算。

19×1 年 10 月	300 000	19×2 年 3 月	200 000
19×1 年 11 月	350 000	19×2 年 4 月	300 000
19×1 年 12 月	400 000	19×2 年 5 月	250 000
19×2 年 1 月	150 000	19×2 年 6 月	200 000
19×2 年 2 月	200 000	19×2 年 7 月	300 000

(1) 所有商店价格和成本保持不变；（单位：美元）

(2) 销售收入的 75% 赊销，25% 现销；

(3) 赊销的销售收入，60% 在销售的次月收，30% 在销售后的第二个月收回，10% 在第三个月收回。

坏账损失可忽略；

(4) 实际和估计的销售收入如右表所示。

(5) 支付的购货款是下个月预计销售收入的 80%；

(6) 工资和薪金如下表所示。

（单位：美元）

1 月	30 000	3 月	50 000	5 月	40 000
2 月	40 000	4 月	50 000	6 月	35 000

(7) 每月租金 2000 美元；

(8) 每季 7500 美元的利息在季末到期，且没有季度现金股利分配计划；

(9) 19×2 年所得税为 5 万美元，于 4 月支付号

(10) 6 月计划并支付资本性支出 3 万美元；

(11)19×1 年 12 月 31 日公司现金余额为 10 万美元,即最低现金余额。借款须是 5000 美元的倍数(设借款利息可忽略)。

【答案】

预计现金收入表

(单位: 美元)

项目	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
本月销售的 25%	37 500	50 000	50 000	75 000	62 500	50 000
上月赊销的 60%	180 000	67 500	90 000	90 000	135 000	112 500
上两月赊销的 30%	78 750	90 000	33 750	45 000	45 000	67 500
上三月赊销的 10%	22 500	26 250	30 000	11 250	15 000	15 000
本月现金回收合计	318 750	233 750	203 750	221 250	257 500	245 000

预计现金支出表

(单位: 美元)

项目	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
购货支出	160 000	160 000	240 000	200 000	160 000	240 000
工资薪金支付	30 000	40 000	50 000	50 000	40 000	35 000
其他费用	2 000	2 000	9 500	2 000	2 000	9 500
资本性支出						30 000
所得税				50 000		
现金支出合计	192 000	202 000	299 500	302 000	202 000	314 500

现金预算表

(单位: 美元)

项目	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
期初现金余额(无额外融资)	100 000	226 750	258 500	162 750	82 000	137 500
本期现金流入	318 750	233 750	203 750	221 250	257 500	245 000
本期现金支出	192 000	202 000	299 500	302 000	202 000	314 500
期末现金余额(无额外融资)	226 750	258 500	162 750	82 000	137 500	68 000

4 月份需借款 $(100000 - 82000) = 18000$ 美元, 由于借款须为 5000 的整数倍, 则借入 20000 美元; 5 月末余额就为 157500 美元; 6 月份余额为 88000 美元, 需借款 15000 美元。

11. Essence of Skunk 公司每年卖出系列香水 5600 瓶, 每瓶的价格为 425 美元。所有的销售都是信用销售, 销售条件为 1/10, 40/N, 在全部的顾客中, 将会有 60% 获得折扣, 请问公司应收账款账户的总额为多少? 作为对其主要竞争对手 Sewage Spray 公司的回应, Essence of Skunk 公司正考虑将其信用政策修改为: 2/10, 30/N 以维持其市场份额-这项政策变动会对应收账款账户产生何种影响?

【答案】 总信用销售额 = $5600 \times 425 = 2380000$ (美元)

平均收账期 = $0.60 \times 10 + 0.40 \times 40 = 22$ (天)

应收账款周转率 = $365 / \text{平均收账期} = 365 / 22 = 16.591$ (次)

平均应收账款 = $2380000 / 16.591 = 143452.05$ (美元)

如果公司提高现金折扣, 更多的顾客会提前支付, 这将降低平均收账期。如果平均收账期降低, 应收账

款周转率会提高,这将导致平均应收账款的减少。

【基础】2026 年中南财经政法大学 025100 金融《431 金融学综合之公司理财》考研基础 检测 5 套卷（二）

说明：本书按照考试大纲、历年真题、指定参考书等公开信息潜心整理编写，由学长严格审核校对，仅供
考研备考使用，与目标学校及研究生院官方无关，如有侵权请联系我们立即处理。

一、名词解释

1. 应收账款周转率

【答案】应收账款周转率是企业一定时期销售收入与应收账款的比率，反映企业应收账款的流动速度。

2. 清理条款

【答案】清理条款：银行提供的信贷限额是季节性或临时性的短期融资，为了防止企业将其作为长期
融资安排，银行一般要求一个“清理条款”这一条款要求企业在某段连续时期内清理银行债务，即不欠银
行任何钱。清理期间一般为 1~2 个月。清理条款可向银行表明贷款是季节性。若企业的清理期间逐年减少，
则这一趋势显示了借款人正将信贷限额纳入其长期融资安排。

3. 一般授权

【答案】一般授权是指对办理常规业务时权力、条件和责任的规定。

4. 净营运资金需要

【答案】净营运资金需要：是指增加的经营性流动资产与增加的经营性流动负债之间的差额，即每年
营运资本的变化量。

二、简答题

5. 常见的粉饰财务报告的方法有哪些？

【答案】常见的粉饰财务报告的方法有：

(1) 多计存货价值，虚减销售成本：对存货成本或评价故意计算错误以增加存货价值，从而降低销
售成本，增加营业利益。或虚列存货，以隐瞒存货减少的事实。

(2) 多计应收账款：虚列销售收入，导致应收账款虚列；或应收账款少提备抵坏账，导致应收账款
净变现价值虚增。

(3) 多计固定资产：例如少提折旧、收益性支出列为资本性支出、利息资本化不当、固定资产虚增等。

(4) 费用任意递延：例如将研究发展支出列为递延资产；或将一般性广告费、修缮维护费用或试车
失败损失等递延。

(5) 漏列负债：例如漏列对外欠款或短估应付费用。

(6) 虚增销售收入：会计期间划分不确实，或会计原则适用错误，致提前确认销售收入；或虚列销
售收入交易事项，以增加利益。

(7) 隐瞒重要事项的揭露：例如重大讼案、补税、借款的限制条款、关系人交易、或有负债、会计
方法改变等，未予适当揭露。

6. 什么是看涨期权？什么是看跌期权？在什么情况下，你可能想买其中的一种？哪一种有更大的潜在利 润？为什么呢？

【答案】(1) 看涨期权赋予持有人在一定时期或之前以某一固定价格购进一种资产的权利，看

跌期权赋予持有人在一定时期或之前以某一固定价格买入一种资产的权利。

(2) 如果预期标的资产价格上涨,购买看涨期权。如果预期资产的价格会下降,则购买看跌期权。

(3) 一个看涨期权有无限的潜在利润,但是看跌期权的利润有限。因为标的资产的价格不可能比 0 更低了。

7. 简述“财务或会计学”与“金融或金融学”在汉语中的差别。

【答案】一般认为,随着生产力水平的提高,人类经济活动范围的扩大,各种经济单位的“有关财产业务”或“资金融通”问题也日益扩大,管理人员不仅要考虑资金的使用问题,而且要考虑资金的来源问题;经济组织的主题也从最初的以家庭居民户为主逐步变成以现代企业为主;对“有关财产业务”的管理日益专业化,专门从事“资金融通”管理工作的人员和机构越来越多,这也就是通常所说的金融行业。同时也出现了专门研究“资金融通”问题的“金融学”学科。因此,从这个意义上说,“金融或金融学”概念要大于“财务或会计学”概念。因此总地来说,中文的这两个概念不仅密不可分,而且随着市场经济制度的深化,两者本身的内涵与外延也日益丰富,不断扩大。

三、论述题

8. 如何求先付年金的终值?

【答案】先付年金的终值是指现金流量发生在每一期的期初,终值在发生最后一笔现金流量的那一期的期末计算。 n 期先付年金与 n 期普通年金的付款次数相同,但由于付款时间的不同,先付年金比普通年金多了一个计息期。因此,要想求出先付年金的终值,只需先求出普通年金的终值,然后再乘以一个 $(1+i)$ 就可以。

$$FVAD_n = FVA_n \times (1+i)$$

也可以通过比较 n 期先付年金与 $n+1$ 期普通年金的关系推导出先付年金的终值计算公式。由于 n 期先付年金与 $n+1$ 期普通年金的计息期数相同,但前者比后者少支付第 $n+1$ 期的金额,故其公式如下:

$$FVAD_n = FVAD_{n+1} - A = A \times (FVIFA_{i,n+1} - 1)$$

9. 试述企业资金周转状况分析。

【答案】企业资金周转状况反映了企业的营运能力,对此进行分析,可以了解企业的营业状况以及经营管理水平。资金周转状况好,说明企业的经营管理水平高,资金利用效率高。企业的资金周转状况与供、产、销各个经营环节密切相关,任何一个环节出问题,都会影响到企业的资金正常周转。资金只有顺利地通过各个经营环节,才能完成一次循环。在供产销各环节中,销售有特殊意义,因为产品只有销售出去,才能实现其价值,收回最初投入的资金,顺利完成一次资金周转。这样,就可以通过产品销售情况与企业资金占用率来分析企业的资金周转状况。常用的评价企业资金周转状况的财务比率有:存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率、固定资产周转率和总资产周转率等。这些比率可以从不同角度反映企业对资产的利用效率。如果利用率太低,则可能会影响企业资金正常周转,并影响企业的获利能力。

四、计算题

10. 市场上有如下三种股票:

股票	$E(R)(\%)$	β
A	10.5	1.20
B	13.0	0.98
C	15.7	1.37
市场	14.2	1.00

假定市场模型是有效的。

(1) 写出每只股票的市场模型公式。

(2) 投资 30%于股票 A、45%于股票 B、25%于股票 C 的组合的收益是多少?

(3) 假设市场收益是 15%。收益没有非系统变动每只股票的收益是多少? 组合的收益是多少?

【答案】 (1) 股票 A: $R_A = R_A + \beta_A(R_M - R_M) + \epsilon_A = 10.5\% + 1.2 \times (R_M - 14.2\%) + \epsilon_A$

股票 B: $R_B = R_B + \beta_B(R_M - R_M) + \epsilon_B = 13\% + 0.98 \times (R_M - 14.2\%) + \epsilon_B$

股票 C: $R_C = R_C + \beta_C(R_M - R_M) + \epsilon_C = 15.7\% + 1.37 \times (R_M - 14.2\%) + \epsilon_C$

(2) 该组合的收益为:

$$\begin{aligned} R &= 0.3R_A + 0.45R_B + 0.25R_C \\ &= 0.3 \times [10.5\% + 1.2 \times (R_M - 14.2\%) + \epsilon_A] + 0.45 \times [13\% + 0.98 \times (R_M - 14.2\%) + \epsilon_B] \\ &\quad + 0.25 \times [15.7\% + 1.37 \times (R_M - 14.2\%) + \epsilon_C] \\ &= 12.925\% + 1.1435 \times (R_M - 14.2\%) + 0.3\epsilon_A + 0.45\epsilon_B + 0.25\epsilon_C \end{aligned}$$

(3) 运用市场模型, 若市场收益是 15%, 非系统风险为 0. 那么:

$$R_A = 10.5\% + 1.2 \times (15\% - 14.2\%) = 11.46\%$$

$$R_B = 13\% + 0.98 \times (15\% - 14.2\%) = 13.7\%$$

$$R_C = 15.7\% + 1.37 \times (15\% - 14.2\%) = 16.8\%$$

组合的收益

$$R = 12.925\% + 1.1435 \times (15\% - 14.2\%) = 13.84\%$$

11. McLemore 公司发行了一个两年期面值为 75000 美元的零息债券。目前该公司的总资产为 46000 美元, 资产回报标准差是 60%。

a. 假设无风险利率为 5%, 连续复利计算, 具有相同面值和期限的无风险债券价值多少?

b. 债券持有人愿意支付什么价钱购买行权价等于债券面值的公司资产看跌期权?

c. 利用 a 问题和 b 问题中得到的答案计算该公司债券的价值。在连续复利计算条件下, 公司的债券收益率为多少?

d. 从 McLemore 公司资产价值的角度以及债务必须两年内还清的事实来看, 这家公司将无力偿还其债务。管理层已和债券持有人接触, 并提出一项计划, 即该公司将偿还相同面值的债务, 但还款将在 5 年后完成。根据拟议的计划, 该公司的债务价值多少? 在连续复利计算条件下的债券收益为多少? 解释为什么会出现这种情况。

【答案】 a. 基于对连续复利的整笔金额求现值的等式, 我们得到:

$$PV = 75\,000 \times e^{-0.05 \times 2} = 67\,862.81 \text{ (美元)}$$

b. 基于布莱克-斯科尔斯模型, 我们求解公司权益的价值:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{46\,000}{75\,000}\right) + \left(0.05 + \frac{0.60^2}{2}\right) \times 2}{0.60 \times \sqrt{2}} = -0.0340$$

$$d_2 = -0.0340 - 0.60 \times \sqrt{2} = -0.8825$$

$$N(d_1) = 0.4864$$

$$N(d_2) = 0.1887$$

将这些数据代入布莱克-斯科尔斯模型:

$$\text{权益} = 46\,000 \times 0.4864 - 75\,000e^{-0.05 \times 2} \times 0.1887 = 9\,567.37 \text{ (美元)}$$

根据买卖期权平价定理, 看跌期权的价格为:

$$\text{看跌期权的价格} = 75\,000e^{-0.05 \times 2} + 9\,567.37 - 46\,000 = 31\,430.17 \text{ (美元)}$$

c. 有风险的债券的价值就是无风险债券的价值减去基于公司权益的看跌期权的价格, 即

$$\text{有风险的债券的价值} = 67\,862.81 - 31\,430.17 = 36\,432.63 \text{ (美元)}$$

基于对连续复利的整笔金额求债券收益率的等式, 我们得到:

$$36\,432.63 = 75\,000e^{-R \times 2}$$

$$0.48577 = e^{-R \times 2}$$

$$R_D = -\left(\frac{1}{2}\right) \ln(0.48577)$$

$$= 0.3610, \text{ 或 } 36.10\%$$

d. 到期时间为 5 年、利率等于无风险利率的债券的价值为:

$$PV = 75\,000 \times e^{-0.05 \times 5} = 58\,410.06 \text{ (美元)}$$

基于布莱克-斯科尔斯模型, 我们求解公司权益的价值:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{46\,000}{75\,000}\right) + \left(0.05 + \frac{0.60^2}{2}\right) \times 5}{0.60 \times \sqrt{5}} = 0.4928$$

$$d_2 = 0.4928 - 0.60 \times \sqrt{5} = -0.8488$$

$$N(d_1) = 0.6889$$

$$N(d_2) = 0.1980$$

将这些数据代入布莱克-斯科尔斯模型:

$$\text{权益的价值} = 46\,000 \times 0.6889 - 75\,000e^{-0.05 \times 5} \times 0.1980 = 20\,126.15 \text{ (美元)}$$

根据买卖期权平价定理, 看跌期权的价格为:

$$\text{看跌期权的价格} = 75\,000e^{-0.05 \times 5} + 20\,126.15 - 46\,000 = 32\,536.21 \text{ (美元)}$$

有风险的债券的价值就是无风险债券的价值减去基于公司权益的看跌期权的价格, 即

$$\text{有风险的债券的价值} = 58\,410.06 - 32\,536.21 = 25\,873.85 \text{ (美元)}$$

基于对连续复利的整笔金额求债券收益率的等式, 我们得到:

$$25\,873.85 = 75\,000e^{-R \times 5}$$

$$0.34498 = e^{-R \times 5}$$

$$R_D = -\left(\frac{1}{5}\right) \ln(0.34498) = 0.2129, \text{ 或 } 21.29\%$$

由于资金的时间价值, 债券的价值减少, 即股东需要等待较长的时间才能收到款项。但是, 债券的必要收益率下降了。在当前的情况下, 公司可能不会有足够的资产来偿还债券持有者。在新的计划下, 公司运营的时间将增加 5 年, 从而使得公司能够累积资产来偿还债券的本金, 且这种偿还的可能性比公司仅仅运营两年时间要高一些。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/437003165121010004>