



第四章 筹资管理（上）

【租金的计算】（★★）

① 租费率（折现率）= 利率 + 租赁手续费率

② 假设残值归出租人，相当于承租人每期等额偿付租金，租赁期满再偿付租赁资产残值，则：

设备原值 = 后付租金 $\times (P/A, i, n)$ + 预计残值 $\times (P/F, i, n)$

整理，得：后付租金 = (设备原值 - 残值现值) / $(P/A, i, n)$

③ 假设残值归承租人，即承租人无需偿付租赁资产残值，则：

后付租金 = 设备原值 / $(P/A, i, n)$

④ 先付租金 = 后付租金 / $(1+i)$

【例题·单选题】（2021 年）租赁一台设备，价值 200 万元，租期为 10 年，租赁后期满的残值为 10 万元，归租赁公司所有，租赁的年利率为 7%，手续费率为 2%，年初支付租金，每年的租金表达式为（ ）。

A. $[200 - 10 \times (P/F, 9\%, 10)] / [(P/A, 9\%, 10) \times (1+9\%)]$

B. $[200 - 10 \times (P/F, 9\%, 10)] / (P/A, 9\%, 10)$

C. $[200 - 10 \times (P/F, 7\%, 10)] / [(P/A, 9\%, 10) \times (1+7\%)]$

D. $[200 - 10 \times (P/F, 7\%, 10)] / (P/A, 7\%, 10)$

【答案】A

【解析】折现率 = $7\% + 2\% = 9\%$

年初支付租金，所以租金属于预付年金。

残值归租赁公司所有，所以未来的残值收入是租赁公司的一项现金流入，

则：每年租金 = $[200 - 10 \times (P/F, 9\%, 10)] / [(P/A, 9\%, 10) \times (1+9\%)]$

【可转换债券的基本要素】（★★）

转换比率 = 债券面值 / 转换价格

【提示】转换比率是指“每张”可转换债券在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量。需要关注三个指标之间的关系。

【例题·单选题】（2018 年）某公司发行的可转换债券的面值是 100 元，转换价格是 20 元，目前该债券已到转换期，股票市价为 25 元，则可转换债券的转换比率为（ ）。

A. 5

B. 4

C. 1.25

D. 0.8

【答案】A

【解析】可转换债券的转换比率 = 债券面值 / 转换价格 = $100 / 20 = 5$ 。