

## 第10章

# 负 债

## 学习目标(Learning Objectives)

学习本章后，你应当能够：

1. 负债的定义和流动负债与长期负债的区别。
2. 应付票据和利息费用的会计处理。
3. 描述有关工薪的成本。
4. 编制摊销表在利息和本金间分配偿付的款项。
5. 描述公司债券并说明债务融资税务上的好处。
6. 说明现值的概念。
7. 退休后成本的会计处理。
8. 递延所得税的描述和账户。
9. 评价债权人债权的安全性。
10. 定义或有损失和说明它们在财务报表中的列示。（\*附设专题A：对负债估计或有损失和约定）
11. 债券按折价或溢价发行的会计处理。（\*\*附设专题B：折价或溢价发行债券）

## 这些债券看来像是输家，其实不是

当克林顿政府将出售“通货膨胀 - 指数”债券的计划公诸于众时，一些华尔街爱说笑打趣的人把计划比拟为沙漠中的洪灾保险。实际上，联邦储备已明显地控制了通货膨胀这头猛兽，很多支持者考虑保险没有必要，债券将为应付价格的猛涨做准备。又因为预期这些债券提供一个较低的利率，作为保险的替代。许多专家建议予以通过。

但在政府的“通货膨胀债券”新近竞价出售后，发生一件有趣的事。由于华尔街接受的冷漠，10年期的“通货膨胀 - 指数”债券现在提供一笔几乎与同时到期的常规国库券同样高的实际报酬。而最近的经济报告指出，通货膨胀毕竟不可能死亡，现在是值得进一步注意了。一些支持者想起指数债券，它们支付利率固定，加上栓住在消费者物价指数（CPI）购买是有甜头的。

资料来源：Dean Foust, “These Bonds Looked Like Losers. They’re Not,” *Business Week*, May 5, 1997, Reprinted by special permission, copyright © 1997 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

联邦政府以两种方法为其运转筹集资金：通过征税和通过借债。克林顿政府采用“通货膨胀 - 指数”债券，是政府从事于债务融资（或借债活动）的许多方法中的一种。

企业也有两种可供选择的方法：采用债务和采用权益。在特定企业中，负债和所有者权益的组合称为公司的资本结构。

在前三章中，我们曾经讨论过企业资产的主要类别。现在我们将转移我们的注意力到资产负债表表的右边，并考察牵涉到公司资本结构的那些问题，在本章中着重于负债；在下两章中，我们聚焦于所有者（或股东）权益的各个组成部分。

### 负债的本质

负债可以定义为由过去的交易或事项而引起的债务或义务，并且要求在未来的一个日期清偿。所有的负债具有一定的共同特性；可是不同负债的特定条件，以及债权人的权利变化极大。

**债务和权益间的区别** 企业有两个基本的筹资来源：负债和所有者权益。负债在若干方面不同于所有者权益。债权人的债权最明显区别于所有者权益的特征是，所有的负债最后要到期——即它们成为应付的。所有者权益没有到期的。一笔负债成为应付的日期称为到期日。<sup>[1]</sup>

尽管所有负债要到期，它们的到期日有所不同。某些负债的期限是如此短暂，在财务报表到达使用者的办公桌之前，它们已被支付。与之相反，长期负债可能许多年尚未到期。主要负债的到期日可能是一个企业偿债能力的关键因素。

借入资本的提供者是企业的债权人，不是所有者。作为债权人，他们拥有对企业的资财要求权，但通常不拥有控制企业经营的权利。可是，在一个契约性合同中，所有者、经理和债权人的传统作用可能被更改。有时债权人坚决要求给予企业经营上的某些控制权，作为提供一笔贷款的条件，尤其是如果该企业处于财务困境中。契约性合同可以强加这样的约束，如管理层薪金和股利的限制，以及对于追加的借款和巨大的资本支出，可能需要债权人的同意。

债权人的要求权法定具有优先超过所有者的要求权。如果一家企业停止经营并清算，在对所有者做出任何分配之前，必须先付给债权人。可是与债权人要求权有关的保证，在债权人中间可能不同。有时为一笔借款，借款人抵押特定资产的所有权作为抵押品。如果借款人在担保借款上违约，债权人可以取消抵押资产的赎回权。由于借款已经抵押为担保品的资产，应在借

[1] 某些负债是即期的，意思是负债在债权人的要求下应予支付。从银行的观点，顾客的支票账户是“即期负债”。即期负债在任何时间可能成为应付的，于是归类为流动负债。

款人财务报表的注释中予以认定。

不以特定资产作担保的负债，称为一般信用债务。一般信用债务的优先权，因负债的性质以及契约性合同的条款而不同。

**许多负债负担利息** 许多长期负债，以及一些短期的负债，要求借款人支付利息。只有到资产负债表编制日为止的应计利息，在借款人的资产负债表中呈现为一项负债。借款人在未来期间支付利息的义务，有时在财务报表的注释中予以披露，但是不展示为一项现存的负债。

**估计负债** 大多数负债通过合同以一个肯定的金额清楚地予以说明。例子包括应付票据、应付账款和应计费用，又如应付利息、应付薪金。在一些情况下，一笔负债的金额必须在资产负债表编制日予以估计。

估计负债具有两个基本特性：该负债已知存在，以及在一个较晚的日期前，不能确定其准确的金额。例如大多数汽车制造商出售汽车随同一项质量担保，制造商有责任在若干年期间内换新有缺陷的零部件。当每辆汽车出售时，制造商发生一项负债，可能被要求完成质量担保下的任何工作。可是这项负债的金额只能予以估计。

## 10.1 流动负债

流动负债是在一年或营业周期（何者更长）内必须偿付的债务。分类为一项流动负债的另一个要求，是预期债务将从流动资产中予以支付（或者通过提供服务）。不能满足这些条件的负债归类为长期负债。

用于定义流动负债的时期与用于定义流动资产的相同。营运资金（流动资产减流动负债）的金额和流动比率（流动资产被除于流动负债），是一家公司在不久的将来，偿付其债务能力的有用指示器。最普通的流动负债例子是应付账款、短期应付票据、长期债务的流动部分、应计负债（诸如应付利息、应付所得税和工薪负债），以及未赚得收入。

### 10.1.1 应付账款

应付账款时常细分为应付货款和其他应付款的类别。应付货款是由于商品的购买对供应商的短期债务。其他应付款包括除商品以外的货品和服务的负债。

从专业上来说，什么日期一笔应付货款显示存在，取决于购买货品是 F. O. B. 起运点交货（F.O.B. shipping point）还是 F.O.B. 目的地交货（F.O.B. destination）。在 F.O.B. 起运点交货的情况下，当供应商将商品装上船时，负债发生和货品的所有权转移。在 F. O. B. 目的地交货的情况下，在买主实际收到货品前，不发生负债，所有权也不转移。可是，除非大数量的商品按照 F.O.B. 起运点交货的条件购进，大多数公司按照方便的实务，在收到商品时登记应付货款

### 10.1.2 应付票据

每当获得银行借款时，签发应付票据。可能引起应付票据的其他交易，包括不动产或昂贵设备的购置、商品的购买，以及票据取代一笔过期的应付账款。

应付票据通常要求借款人支付利息费用。利率通常与票据的本金数额分开说明。<sup>[1]</sup>

举例：假定11月1日彼得公司从银行按12%的年利率，借入10 000美元，为期6个月。6个月后的5月1日，彼得公司将必须支付银行本金10 000美元，加上600美元利息（ $10\,000 \times 0.12 \times 6/12$ ）。作为这笔借款的凭据，银行会要求彼得公司签发一张应付票据，相似于下面举例的一张。

[1] 票据另一个可选择的格式，是票据的面值包括利息费用。这种格式的票据近来很少使用，主要因为“真实提供”（“truth-in-lending”）法令下的披露要求。

迈阿密，佛罗里达		20 × × 年11月1日
六个月	这一天后	波特公司
允诺付给安全国民银行金额为		\$10 000
每年按 _____ 的利率计息。		
签名	<i>John Caldwell</i>	
职务	财务主任	

图10-1 应付票据（本金数额和利率分开说明的格式）

彼得公司会计记录中这笔11月1日借款的会计分录是：

现金	10 000
应付票据	10 000

借入\$10 000，6个月期，每年12%利息。

注意到在签发票据时，没有为利息费用登记负债。在借入款项的日期，借款人仅有借款本金数额的一笔负债，利息的负债在借款的存在期间内，日复一日地产生着。在12月31日，两个月的利息费用已经产生，并为之做下列的年末调整分录：

利息费用	200
应付利息	200

登记到年末止发生的利息费用，12%、6个月期的票据

注明日期11月1日（ $\$10\,000 \times 12\% \times 2/12 = \$200$ ）。

为简明起见，我们将假定彼得公司仅在年末作调整分录。因而5月1日登记票据偿付的分录将是：

应付票据	10 000
应付利息	200
利息费用	400
现金	10 600

登记12%、6个月期票据到期日的付款，并确认从1月

1日起发生的利息费用（ $\$10\,000 \times 12\% \times 4/12 = \$400$ ）。

如果彼得公司在5月1日之前偿付这张票据，通常将仅计算到提早付款日<sup>[1]</sup>的利息费用。

### 10.1.3 长期债务的流动部分

一些长期债务，诸如抵押借款，应以一系列的每月一次或每季一次的分期付款予以支付的。在这些情况下，在一年（或营业周期）内到期的本金数额被认为是一项流动负债，而债务的剩下部分则归类为一项长期负债。

当一项长期负债的到期日接近时，该债务在本期内最后将到期支付。在即将来到的年度内成为应予支付的长期负债，在资产负债表中重新分类为流动负债。<sup>[2]</sup>变更一项负债的分类不需要

[1] 计算利息费用仅到付款日是正常的商业做法，可是某些票据以“即使提早作付款，要求借款人为票据的全期支付利息”的方式写成。借款人对这些条款须加注意。

[2] 假如负债将在长期的基础上重新予以融资（即延长或续借），或者假如为了偿付这项债务的目的，一笔专门的偿债基金已经积累，成为这项准则的例外。在这些情况下，该债务保持归类为长期负债，即使它在本期内将到期。

作分录，债务仅仅列示在资产负债表的不同段落中。

#### 10.1.4 应计负债

**应计负债** 由确认费用而引起，由于其将在一个未来的时期内做出付款。因而应计负债也称为应计费用。应计负债的例子包括应付利息、应付所得税，以及若干与工薪有关的负债。由于应计负债发生于费用的登记，配比原则决定它们的确认时间的选择。

所有的公司会发生应计负债。然而在多数情况下，这些负债在频繁的间隔时间段中予以支付。所以它们通常不会积聚成巨大的数额。在资产负债表中，应计负债时常包括在展示为应付账款的数额中。

#### 10.1.5 工薪负债

工薪表的编制是一项超出本教科书范围的专门会计职责。但是我们认为每个商科学生应该对于与工薪有联系的各种成本有一些了解。每个雇主除欠员工的工资和薪金外，必须计算、记录、和支付若干成本。事实上人们也许说，工资和薪金费用总额（或工薪总额）仅代表工薪计算的起始点。

**举例：**假定一家制造公司雇用 50 位高度熟练的工厂雇工。如果这批劳动力的月份工资平均为 100 000 美元，在一张象征性的月份工薪表中，这位雇主发生的成本可能如下：

工资总额（工资费用）	\$100 000
社会保险和医疗待遇税	7 650
联邦和州失业税	6 200
工人赔偿保险费	4 000
集体健康保险费	10 500
对员工养老金制度的贡献和其他退休后成本	5 000
一月份工厂工薪成本总额	<u>\$133 350</u>

以黑体表示的数额是工薪税和保险费，为法令所要求。以斜体表示的成本当前未为法令所要求，但是经常包括在报酬一揽子总额中提供给员工。

在我们的例子中，与工薪有关成本的总额超出工资费用大于 30%。这种比例关系在各个雇主间会有不同，但是我们的例子集很多工薪表的代表性于一身的。

**工薪税和强制性的成本** 所有的雇主必须根据付给每个员工的工资或薪金，支付社会保险和医疗待遇税。这些税款典型地相当于员工工资的大约  $7\frac{2}{3}\%$ 。<sup>[1]</sup> 失业税仅适用于年度内每个员工挣得的第一个 7 000 美元。因而在该年向前推进时，这些税款戏剧性地逐渐减少。

**工人赔偿保险费** 是一项州强制性计划，它为防备工伤给雇工们提供保险。保险费因州以及职业类别有很大的不同。在某些高危险的行业（例如盖修屋顶的工人），工人赔偿保险费可能超过雇工们工资的 50%。

**其他与工薪有关的成本** 很多雇主如同提供贡献给员工养老金制度一样，为他们的员工支付若干或全部健康保险的成本。年度健康保险费每个员工（包括家属）通常花费在 1 800 ~ 3 600 美元之间。对员工养老金制度的贡献，如果有的话，在所有者间有很大的不同。

**员工工资的扣款数额** 我们的例子只详细说明向雇主征收的那些税金。还有因员工而发生

[1] 对员工征收同样数额的社会保险和医疗待遇税，并从他们的工资中扣缴。因而社会保险和医疗待遇税总额相当于工资和薪金总额的 15% 还多。在雇员工资的一部分上有一项属于社会保险税的限定范围。可是，目前这项限定范围在 68 000 美元这一部分（并逐年增加），超过了大多数雇员的年工资额。在雇员的工资或薪金上没有属于医疗待遇税的限定范围。



对他们工资相关的税金。这些税金包括联邦和州的所得税，以及员工的那份社会保险和医疗待遇税。雇主必须从员工的工资中预扣这些数额，并直接转交给适当的税务当局。（实际付给员工的现金净额——即工资和薪金费用总额减去扣款数额——经常称为员工的实得工资。）

从员工的工资中预扣的数额不代表向雇主计征的税。这些数额仅仅是原来的工资和薪金费用的一部分，必须直接送交税务当局，而不是支付给员工。对于这些税款，法律要求雇主当收税员。在雇主的资产负债表中，这些预扣款表示流动负债，直到存放它们到适合的税务当局。

### 10.1.6 未赚得收入

未赚得收入的负债在顾客预先付款时产生。根据来自顾客预先付款的收入款，公司借记“现金”和贷记一个负债账户，诸如“未赚得收入”或“顾客定金”。当服务提供给顾客时，作一个分录借记该负债账户和贷记一个收入账户。注意到未赚得收入的负债，正常通过提供服务给债权人予以偿付的，而不是通过做现金支付。

未赚得收入平常归类为一项流动负债，因为在赚取收入时含有的活动，是企业的正常营业周期的一个部分。

## 10.2 长期负债

长期负债通常由较大的支出而引起，诸如厂场资产的取得、另一家公司的采购，或者重新融资一笔现存的快要到期的长期债务。因而含有长期负债的交易的数量是相对少的，但是经常含有巨大的金额。相反，流动负债通常由日常经营交易而引起。许多企业把长期负债认为是作为永久性筹资来源的所有者权益的一种替换来源。尽管长期负债最后要到期，它们经常予以重新融资——即正在到期的债务，简单地用一笔新的长期负债予以替代。

### 10.2.1 将要重新融资的到期债务

一种特殊类型的长期负债是一种在本期内将要到期的债务，但预期它将在长期基础上重新予以融资。例如公司可能有一笔银行借款，每年走向到期而又常规地予以展期至下一年。公司和银行可能都打算为这项安排在长期基础上继续下去。

如果管理当局既有打算又有能力，在长期基础上重新融资即将到期的债务，这些债务归类为长期负债。在这种情况下，会计师注意情况的实质而不是其法律形式。

当一项交易的经济实质不同于其法律形式或其外部表现时，财务报表应该反映经济实质。会计师用短语“实质比形式更重要”概括这个概念。不断增加复杂性的交易成为今日的商业世界的特性。认可那些交易的实质不同于其形式的情况，是会计职业界面临的最大的挑战之一。

### 10.2.2 应付分期付款票据

不动产和某些种类设备的购置，经常通过发行要求一系列分期付款的长期票据予以融资。这些付款（常称为应付本息总额）可以是每月一次、每季一次、半年一次或者任何其他的时间段。如果这些分期付款连续下去直到该债务完全偿付掉，该借款被说是“完全摊销”的。可是，分期付款票据时常含有一个到期日期，于该日剩下的未付余额以一次“气球状”的付款予以偿付。

一些分期付款票据要求分期付款相等于定期的利息费用（“唯有利息”票据，“Interest only” note）。在这些条件下，借款的本金数额应在一特定的日期予以支付。可是，更经常地是分期付款大于本期间内应计的利息数额。因而每笔分期付款仅有一部分代表利息费用，而付款的剩下部分减少债务的本金数额。当每笔付款减少所欠数额时，每笔连续的付款代表利息费用

的部分将减少，而偿付本金的部分将增加。

在利息和本金间分配分期付款 在分期付款票据的会计处理中，会计师必须确定每笔付款的代表利息费用的部分，以及减少负债本金数额的部分。这种区分通过事先编制摊销表来完成的。

举例：假定第一年的 10月15日，国王旅馆以 16 398美元的总成本购进家具。在付款方面，该公司签发这个数额的一张应付分期付款票据，加上每年 12%（或每月1%）的利息。这张票据将从10月15日开始，以18笔每月一次、每次1 000美元的分期付款予以支付。这张应付分期付款票据的摊销表展示表10-1（利息费用数额四舍五入至元）。

表10-1 摊销表  
(12%, \$16 398应付票据, 以18次、每次\$1 000的月份分期付款支付)

		(A)	(B)	(C)	(D)
利息期	付款日	月份付款	利息费用 (上次未付余额 的1%)	未付余额的减少 (A)-(B)	未付余额
发行日	第一年 10月15日	—	—	—	\$16 398
1	11月15日	\$1 000	\$164	\$836	15 562
2	12月15日	1 000	156	844	14 718
3	第二年 1月15日	1 000	147	853	13 865
4	2月15日	1 000	139	861	13 004
5	3月15日	1 000	130	870	12 134
6	4月15日	1 000	121	879	11 255
7	5月15日	1 000	113	887	10 368
8	6月15日	1 000	104	896	9 472
9	7月15日	1 000	95	905	8 567
10	8月15日	1 000	86	914	7 653
11	9月15日	1 000	77	923	6 730
12	10月15日	1 000	67	933	5 797
13	11月15日	1 000	58	942	4 855
14	12月15日	1 000	49	951	3 904
15	第三年 1月15日	1 000	39	961	2 943
16	2月15日	1 000	29	971	1 972
17	3月15日	1 000	20	980	992
18	4月15日	1 000	8	992	-0-

在最后期间中，利息费用等于最后的付款减剩下的未付余额后的数额。从而补偿了四舍五入利息数额至元的累积影响。

编制摊销表 让我们探究一下这张表的内容。首先，注意到付款是在每月的基础上作出的。所以付款的数额（A栏）、利息费用（B栏）和未付余额的减少（C栏）都是月份数。

表中所用的利率特别重要；这个利率必须与付款日间的时期相一致——在这一场合中，是一个月。因而，假如每月作付款，B栏必须建立在月利率基础上。假如每季作付款，该栏将用季的利率。

摊销表以该负债的原始数额（16 398美元）开始，列在未付余额栏的顶部。每月的付款数额，展示在A栏，由分期付款合同规定。每月的利息费用，展示在B栏，每月通过把月利率应用于该月月月初的未付余额予以计算。每次付款减少负债数额的部分（C栏），简单地说，是该次付款的剩下部分（A栏减B栏）。最后，负债的未付余额（D栏），每月减去C栏指出的数额。

## 现金影响

注意到各期间的每月付款总额（A栏）没有变化是重要的。可是变化的是每月现金付款分配给利息费用的部分（B栏）与未付款的借款余额被减掉的数额（C栏）。

相反于继续地做每月一次的付款，国王旅馆能够在任何时间，通过支付当前展示为未付余额的数额，付清这笔负债。

注意到列示于B栏中的利息费用数额，每个月变化着。在我们的例子中，利息费用每个月在减少，因为未付余额在持续减少。<sup>[1]</sup>

编制摊销表的每一横行包含着，在一个新的未付余额的基础上，完成同样的计算。因而用计算机，能够方便又快捷地编制任何长度的摊销表。（多数“货币管理”软件包括有编制摊销表的程序。）只需要三个项目的数据输入计算机：（1）负债的原始数额；（2）定期付款的数额；（3）利率（根据付款期）。

应用摊销表 一旦摊销表编就，登记每次付款的分录直接取自表中展示的数额。例如，登记第一次（第1年11月15日）月份付款的分录是：

利息费用 .....	164
应付分期付款票据 .....	836
现金 .....	1 000

作应付分期付款票据的11月份付款。

相似地，登记第1年12月15日作第二次付款的分录是：

利息费用 .....	156
应付分期付款票据 .....	844
现金 .....	1 000

作应付分期付款票据的12月份付款。

第1年12月31日，国王旅馆应作一个调整分录，登记这项负债上的半个月的应计利息。这个调整分录的数额，是建立在摊销表中展示的到上一次付款（12月15日）止的未付余额的基础上的。这个分录是：

利息费用 .....	74
应付利息 .....	74

登记分期付款票据12月下半个月利息费用

的调整分录： $\$14\,718 \times 1\% \times 1/2 = \$74$ 。

长期债务的流动部分 注意到第1年的12月31日，这张票据的未付余额是14 718美元。可是，到第2年的12月31日，未付余额将只是3 904美元。因而这张票据的本金数额在第2年中，将被减少10 814美元（ $\$14\,718 - \$3\,904 = \$10\,814$ ）。在第1年12月31日编制的资产负债表中，这笔债务的10 814美元部分，列示为在下一个12个月内偿还的，应归类为一项流动负债。剩下的3 904美元应归类为一项长期负债。

### 10.3 负债的特殊类型

直到现在讨论的负债类型，在一切类型的企业组织——大的和小的——中遇到的。现在我们将提出某些特殊类型的负债，它们主要发现在大的、公众拥有的股份有限公司的财务报表中。

[1] 如果每月的付款是小于每月的利息费用数额，票据未付余额将每月增加。依次，将致使每月利息费用增加。这种模式称为负摊销，暂时地发生于一些“可调整利率的”住宅抵押贷款中。



### 10.3.1 应付债券

财力雄厚的股份有限公司，可能通过签发应付票据给银行或者保险公司，安排有限数额的长期融资。但是为一个大的项目融资，诸如开发一个油田或者购受另一家公司股本中的控股权益，股份有限公司可能需要比任何个别贷款人能够提供的更多的资本。当股份有限公司需要增加大量的长期资本，也许5 000、10 000或50 000万美元（或者更多），它一般出售股本的增发股份或者发行应付债券。

### 10.3.2 什么是债券

应付债券的发行是一种使一笔巨额的借款分割成许多可转让的单位的方法，这些可转让的单位称为债券。每张债券代表一张长期的计息应付票据，通常地以1 000美元或者1 000美元的一些倍数为面额（或面值）。债券出售给投资公众，使许多个别的投资者（债券持有人）能够参加贷款。

债券通常是十分长期的票据，也许在30或40年中走向到期。可是债券是可转让的，因而，个别债券持有人可以在任何时间出售他们的债券给其他投资者。多数债券要求给债券持有人半年一次的利息支付，带有按指定的合同利率计算的利息，贯穿债券整个存在年限。因而，投资者常常描述债券为“固定收益”投资。

公司债券发行的一个例子是Pacific Bell（一个太平洋资源利用公司，通称PacBell）的8.5%债券，2031年8月15日到期。这些债券上的利息每半年于2月15日和8月15日应予支付。关于这次债券发行，PacBell通过发行225 000张每张1 000美元的债券，借到22 500万美元。

PacBell没有实际印刷和签发225 000张单张的应付票据。发行给债券持有人一张单张的债券凭证，指出所购债券的数量。债券证明书的例子如图10-2所示。这张样本证明书是面值25 000美元，所以它代表25张债券的所有权。投资者诸如共同基金、银行和保险公司经常一下就购买数千张债券。



图10-2 债券凭证

**应付债券的发行** 当发行债券时，公司通常使用称为证券包销人的投资银行企业的服务。证券包销人保证发行公司全部债券发行一个特定的价格，又通过以一个较高的价格出售给投资公众获取盈利。公司以从证券包销人处收到的净额登记债券的发行。证券包销人的利用，保证公司的全部债券发行不会延误出售，并将在一个特定的日期可以得到收入款的全部数额。

**债券的可转让性** 公司债券如同股票，每天在有组织的证券交易所中交易，诸如纽约证券交易所。一种25年的债券发行的持有人，将他们的投资转换成现金不需要等25年。打一个电话给某个经纪人，投资者可以在数分钟之内，以现行市价卖掉债券。这种流动的性质是公司债券投资最具吸引力的特性之一。

**市场报价** 债券价格是按它们的面值或到期价值——通常是1 000美元——的一个百分比予以报价的。到期价值是发行公司在债券到期（成为应付）的日期，赎回它必须支付的数额。一张1 000美元的债券以102报价，因此将有1 020美元的市价（ $102\% \times \$1\,000$ ）。债券价格以四舍五入至一个百分点的八分之一报价。摘自日报的金融专页的一行，概述 Sears, Roebuck and Company 债券的前一天的交易：

债券	卖出	最高	最低	收盘	净变化
Sears R 7 7/8 ' 07	245	97 1/2	95 1/2	97	+1

这行压缩的信息指出245手 $7\frac{7}{8}\%$ 利率、2007年到期、1 000美元的Sears债券，在该日内交易过。最高价报告为97.5或975美元换取1 000美元面值的债券。最低价是95.5或955美元换取1 000美元面值的债券。收盘价（该日最后的卖出）是97或970美元。这是1点高于前一天的收盘价，在1 000美元的债券的价格上是10美元的增加。

**债券的种类** 债券用特定的资产抵押提供担保的称为抵押债券。无担保的债券称为信用债券，它的价值取决于股份有限公司的综合信誉。信用债券由巨大的和实力雄厚的股份有限公司发行，比之由不甚令人满意财务状况的股份有限公司发行的有担保债券，可以具有较高的投资信用等级。

债券利息每半年根据拥有的债券，通过邮寄给债券持有人一张六个月利息的支票予以支付。<sup>[1]</sup>几乎所有债券是可以提前赎回的，意思是股份有限公司有权在到期日之前，用支付一个规定的赎回价格偿清债券。为了补偿债券持有人被强制放弃他们的投资，赎回价格通常是稍高于债券的面值。

债券惯常地对稳健的投资者具有吸引力。主要感兴趣于可靠的收益流和他们已投资的本金的安全。使得一项债券发行更加吸引这些投资者，一些公司建立债券偿债基金，指定到期时偿付债券用。公司定期地将现金存入偿债基金。债券偿债基金不归类为一项流动资产，因为它不是可供支付流动负债的。这种基金展示于资产负债表中的“长期投资”标题下，正好呈现于流动资产段落的下方。

作为对投资者另一种吸引力，公司有时在债券发行契约中包括一项转换权利。可转换债券是一种可以根据债券持有人的选择，换成一个特定数量公司普通股股票的债券。因而可转换债券的市价随着与之等量的普通股股票市价而波动。

**“垃圾债券”** 近年来，一些公司曾经发行已通称为垃圾债券的证券。这个名词描述一种包含大大地大于正常违约风险的债券发行。一家公司发行垃圾债券，通常有如此多的长期债务，以至于它的满足利息和本金偿付义务的能力已成为可疑。为补偿债券持有人这种异常水平的风

[1] 近年来，股份有限公司已只发行记名债券，由于它的利息通过邮寄支票支付给债券的记名拥有者。在过去的数十年中，一些公司发行息票债券或无记名债券，它附有一系列的可换成现款的息票。在每个付息日，债券持有人必须剪下息票，并递交银行收取利息。这些债券给投资者造成一个相当大的危险——如果投资者遗失息票，或者遗忘付息日，他或她就收不到利息。在许多州中，发行息票债券现在是不合法的。

险，垃圾债券允诺大大地高于适用于“投资品种”债券的利率。

### 此要点的案例

与垃圾债券相联系的风险，对投资者来说，能在多方面使垃圾债券成为一场真正的赌博。唐纳德·军普（Donald Trump）最近售出12亿美元的垃圾债券，主要通过军普·泰·马哈尔（Trump Taj Mahal）和军普·普拉查（Trump plaza）——历史上最大的娱乐场垃圾债券发行——作担保。可是，风险并未吓走频繁变换的投资者，他们渴望地投放赌注于收受11.25%合同利率的机会。

### 10.3.3 债券融资有税务上好处

通过发行债券代替股票筹集资金的主要好处是，在确定以计征公司所得税为准的收益中，支付利息的款项是可以减除的。在计算应税收益中，支付给股东的股利无论如何是不可以减除的。

举例：假定一家股份有限公司，根据其应税收益按30%的税率支付所得税。如果这家公司发行1 000万美元10%的应付债券，它将每年发生100万美元的利息费用。尽管如此，利息费用将减少应税收益100万美元，因而减少公司的年度所得税30万美元。作为结果，借入1 000万美元的税后成本仅为70万美元。如下所示：

利息费用（\$10 000 000 × 10%）	\$1 000 000
减：所得税节约额（\$1 000 000的减项 × 30%）	300 000
税后借入成本	<u>\$ 700 000</u>

计算税后借入成本的简捷方法是，利息费用简单地乘以（1-公司的税率），如下所示：

$$\$1\,000\,000 \times (1 - 0.30) = \$700\,000.$$

### 10.3.4 应付债券的会计处理

应付债券的会计处理十分相似于应付票据。债券发行可说明的事项通常是（1）债券的发行；（2）半年一次的利息支付；（3）每个会计期间终了时，应付利息的应计事项；<sup>[1]</sup>（4）到期时，债券的赎回。

举例这些事项：假定2001年3月1日，威尔斯股份有限公司发行100万美元的12%、20年应付债券。<sup>[2]</sup>这些债券注明日期2001年3月1日，并从这天开始计算利息。债券上的利息，每半年的9月1日和3月1日应予以支付。如果全部债券按面值（面额）卖出，3月1日债券的发行将用下列分录予以登记：

现金	1 000 000
应付债券	1 000 000

按100的价格发行12%、12年的应付债券。

在债券发行存在年限内的每一个9月1日，威尔斯公司必须付给债券持有人60 000美元（ $\$1\,000\,000 \times 0.12 \times 1/2 = \$60\,000$ ）。这种每半年一次的利息支付将如下所示予以登记：

债券利息费用	60 000
现金	60 000

[1] 为简化我们的例子，我们假定在我们的所有例子和作业中，应计应付债券利息的调整分录只在年末时编制。实务中，这些调整分录通常在月份基础上编制的。

[2] 100万美元的数额仅用于举例的目的。如早先说明过，实际的债券发行是换取许多百万美元的。

债券利息的半年支付。

每一个12月31日，威尔斯公司必须作一个调整分录，登记从9月1日开始的必须应计的四个月利息：

债券利息费用	40 000	
应付债券利息		40 000
应计至12月31日止四个月的债券利息		
(\$1 000 000 × 0.12 × 4/12 = \$40 000)。		

应付债券利息的应计负债将在少许月内予以支付，所以归类为一项流动负债。

两个月后，3月1日，对债券持有人作半年一次的利息支付。这项交易表示应计于12月31日的四个月利息的付款，又从年末开始应计的两个半月利息的付款。因而登记每一个3月1日的半年利息支付的分录将是：

债券利息费用	20 000	
应付债券利息	40 000	
现金		60 000

登记给债券持有人的半年利息支付，并确认从年末开始应计的两个半月利息费用（\$1 000 000 × 0.12 × 2/12 = \$20 000）。

当20年后，3月1日该债券到期时，需要两个分录：第一个登记定期的半年利息的支付，以及第二个登记债券的赎回。登记债券发行赎回的分录是：

应付债券	1 000 000	
现金		1 000 000

到期时支付债券的面额。

付息日间发行的债券 半年一次的付息日（例如1月1日和7月1日，或者4月1日和10月1日）是印刷在债券上的。可是，债券时常在规定的付息日之间发行。于是除债券的设定的价格外，要求投资者支付到发行日的应计利息。这种做法使公司能够在半年的利息支付日时，在所有发行在外的债券上，支付完整的6个月的利息。收自付息日间购进债券的投资者的应计利息，是如此在下一个付息日归还给他们。

举例：让我们修改一下例子，假定威尔斯公司于5月1日——在印刷于债券上的日期以后两个月，以100的价格发行100万美元的12%债券。现在收自债券购买者的数额将包括两个月的应计利息，如下所示：

现金	1 020 000	
应付债券		1 000 000
应付债券利息		20 000

以100发行\$1 000 000面值的12%，20年债券，加上

两个月的应计利息（\$1 000 000 × 12% × 2/12 = \$20 000）。

4个月后，在定期的半年利息支付日，不管债券持有人何时购进其债券，完整的6个月的利息将支付给所有的债券持有人。半年利息支付的分录举例如下：

应付债券利息	20 000	
债券利息费用	40 000	
现金		60 000

支付\$1 000 000面值的12%债券上的半年利息。

现在从投资者的立场考虑这些利息交易。在购进债券时，他们支付两个月的应计利息，而随后在持有债券仅四个月后，收到六个月利息的支票。所以在使用他们的钱四个月后，已经完全地付还给他们。

当后来债券被一个投资者卖给另一个投资者，他们以市场报价加上从上一利息支付日期起



的应计利息。这种做法使发行公司能够在付息日，支付一个付息期的全部利息给拥有债券的投资者。否则，公司将必须作部分付款给在利息期间内买进或卖出债券的每个投资者。

投资者为债券要支付的数额，是本金和他们将收到的利息付款的现值。在进一步深入我们的债券讨论之前，复习现值和实际利率的概念会有帮助的。

### 10.3.5 现值的概念

现值的概念是建立在货币的时间价值基础上的——今天得到的货币比迟些日子得到的货币更可取的观念。例如，假定一张债券从今天起经过五年将有 1 000 美元的到期价值，但在此期间将不支付利息。投资者们不会在今天支付 1 000 美元换取这张债券，因为在下五年期间，他们在投资上将得不到报酬。可是，有小于 1 000 美元的价格，投资者会以此价格买进债券。例如，如果债券能以 600 美元买到，投资者在五年期间从投资中能预期一笔 400 美元的报酬（利息）。

一笔未来的现金收入的现值，是一个有见识的投资者为了得到那笔未来付款的权利，今天愿意付出的数额。现值的准确数额取决于（1）未来付款的数额；（2）付款收到前的时间长度；（3）投资者要求的报酬率。无论如何，现值总是小于未来的数额。这是因为今天收到的钱能够投资去赚得利息，并在将来增长成一笔很大的数额。

将使已知的现值增长到已知的未来数额的利率称为贴现率或实际利率。在任何已知的时间投资者要求的实际利率认为是现行市场利率。（计算未来数额的现值的程序，在本教科书附录 C 中举例说明。现值的概念，在管理您的个人财政事务中是非常有用的。我们建议您阅读附录 C）。

**现值概念和债券价格** 债券将出售的价格是对投资者未来本金和利息支付的现值。如果债券按面值出售，市场利率等于印刷在债券上的合同利率（或名义利率）。投资者要求较高的实际利率，他们为带有已知合同利率的债券将支付较少。例如，如果投资者坚持 10% 的报酬，他们将支付少于 1 000 美元换取一张 9%，1 000 美元的债券。因而，如果投资者要求实际利率大于合同利率，该债券将按折价出售（小于面值的价格）。另一方面，如果市场条件支持一个小于合同利率的实际利率，债券将按溢价出售（高于面值的价格）。

股份有限公司想要通过发行债券借钱，必须支付现行市场利率的利息。因为市场利率不断地波动，可以预期到，在债券发行日，合同利率可能有点不同于市场利率。因而债券可以按少量的折价或溢价予以发行。（债券按折价或溢价的发行，在本章末的附设专题 B 中予以讨论。）

### 10.3.6 发行后的债券价格

如前所述，许多公司债券每天在有组织的证券交易所，按市场报价交易着。在债券发行以后，它们的市价与市场利率的变动相反地变化。利率提高，投资者将愿意支付较少的钱，去拥有支付已知合同利率利息的债券。相反地，当利率下降时，债券的市价上升。

#### 此要点的案例

IBM 出售给证券包销人 50 000 万美元的  $9\frac{3}{8}\%$ 、25 年的信用债券。证券包销人计划以  $99\frac{5}{8}$  的价格出售债券给公众。可是，正当

债券提供销售时，联邦储备的信用政策在利率中开始一个上升浪的变动。证券包销人遭遇销售债券的极大困难。一个星期内债券的市价已经下降至  $94\frac{1}{2}$ 。证券包销人以这个价格抛售其未售出的存货，并蒙受了华尔街历史上最大的证券包销人损失之一。

在向前的数月中，利率上扬至记录水平。在五个月内，债券的价格已经下降至  $76\frac{3}{8}$ 。因而这些债券接近  $1/4$  的市场价值，在不到半年的时间内消失。此时，IBM 的财务实力从来不成问题，这个市场价值的戏剧性完全是提高利率造成的。

利率的现行水平的变动不是影响债券市价的惟一因素。在债券到期之前剩下的时间长度是另一种主要压力。当债券接近它的到期日，它的市价通常逐渐移向接近到期价值。这种趋势是可靠的，因为在到期日是以面值偿还的。

**短期和长期债券价格的易变性** 当利率波动时，长期债券的市价比之不久的将来属于到期的债券的市价，受影响到大得多的程度。举例：假定市场利率突然间从 9% 上扬至 12%。一张 9% 债券排定只有很少几天就到期，仍将有大约 1 000 美元的市场价值——很少几天从发行公司收到的数额。可是 9%、10 年到期的债券的市价将重大地下跌。投资者他们必须接受许多年这些低于市场利息的付款，将只有按打折扣的价格购买这些债券。

概括地说，利率的波动在长期债券的价格上比之在短期债券的价格上有更大的影响。

记住在债券已经发行以后，它们属于债券持有人，不属于发行公司。所以债券在其发行以后市价的变动，并不影响发行公司财务报表展示的数额，而且这些变动不在公司的会计记录中予以登记。

## 轮到你了！ 作为一名财务顾问



假定你是一对新近退休的夫妇的财务顾问。你的顾客要求用如此的方法投资他们的储蓄，每年收到稳定的成串的现金流量，贯穿他们的整个退休。他们已经向你表示他们的关心，关于当利率波动时，长期债券价格的易变。

如果你的顾客投资他们的储蓄于各种债券，并持有这些债券直到到期，如利率的波动，是否在他们退休的年份中影响他们的每年的现金流量？

我们的评论见本章末。

### 10.3.7 应付债券的提前赎回

债券有时在到期日之前予以赎回。早日赎回债券的主要原因是减轻发行公司未来利息支付的义务。如果利率下降到达那种程度，公司能够以低于特定债券发行上支付的利率借到款项，公司可以赎回这些债券，同时以较低利率发行新债券，而从中得益。

多数的债券发行含有提前赎回条款，允许公司通过支付一个规定的价格赎回债券，通常高于面值少许百分点。甚至没有提前条款，公司可以通过在公开市场中购买其债券，在到期前赎回它们。如果发行公司能够以小于债券的置存价值购买它们，债务赎回上实现一项利益。如果发行公司以超过债券的置存价值的价格重新取得它们，必须确认一项损失。<sup>[1]</sup>

举例：假定布里格斯股份有限公司有发行在外的 13%、1 000 万美元的债券，可在任何付息日以 104 的价格提前赎回。又假定债券按面值发行，9 年才到期。可是，最近市场利率已经下降到 10% 以下，而布里格斯的债券价格已上涨至 106。<sup>[2]</sup>

不管市价，布里格斯能够以 104 提前赎回这些债券。如果该公司对债券的 10%（1 000 000 美元的面值）行使这项提前赎回条款，分录将是：

应付债券	1 000 000
债券提前赎回损失	40 000

[1] FASB 规定来自债务提前赎回的利益和损失，归类在收益表的一个特别的段落中，并认定为非常性项目。非常性项目的展示在第 12 章中予以说明和举例。

[2] 下降的利率致使债券价格上涨。另一方面，下降的利率也提供发行公司以提前赎回债券的激励，也许同时以带有较低利率的债券替代它们。由于这个原因，赎回价格常常作为市价大致的上限。



现金 ..... 1 040 000

登记应付债券中的\$1 000 000以104赎回价格的提前赎回。

注意到布里格斯提前赎回这些债券，不是以市价重新购回它们。所以，布里格斯能以债券的104的赎回价格赎回它们。（债券的市价必须是低于104，布里格斯一定能够以较低的成本，通过在公开市场中购买，来赎回债券。）

### 10.3.8 租赁付款的债务

公司可以购置业务经营中所需要的资产，或者作为一种可供选择的办法，公司可以租赁它们。租赁是出租人给予承租人一段特定时间使用某项资产的权利，换取定期的租赁付款的一种合同。出租人是财产的拥有者；承租人是居住者或租赁人。经常通过租赁取得资产的例子包括：汽车、房屋空间、计算机和设备。

### 10.3.9 经营性租赁

当出租人给予承租人一段有限的时间使用租赁资产的权利，但保留通常的风险和所有权的报酬，该合同称为经营性租赁。经营性租赁的例子是办公楼中的合同性地租用办公场所。如果该房屋价值增值，一旦租用期满后，出租人能够得到这项增值的利益，或者通过出售房屋，或者通过增加租金。同样地，如果房屋价值下降，由出租人承担损失。

在经营性租赁的会计处理中，出租人视每月收到的租赁付款为租赁收入，而承租人把这些付款看做为租金费用。没有涉及到该项租赁的资产或负债（应计应付租金的短期负债除外），出现在承租人的资产负债表中。因而经营性租赁有时称为资产负债表外的融资。

### 10.3.10 资本性租赁

一些租赁合同打算为承租人的最后财产购置提供融资，或者提供给承租人财产的大部分可用年限的使用权。这些租赁合同称为资本性租赁（或融资性租赁）。与经营性租赁形成对照，资本性租赁转移出租人的大部分的风险和所有权的报酬给承租人。例如，假定城市房地产公司租赁一辆新汽车为期三年。又假定在租赁终了时，汽车的所有权不加另外的费用转移给城市房地产公司。很清楚，城市房地产公司不仅租借汽车的使用权；更确切地说，它利用租赁协议作为融资购买汽车的手段。

从会计的观点，资本性租赁被认为实质上相当于出租人对承租人的财产出售，即使租赁财产的所有权未曾转移。因而，出租人应登记资本性租赁为一项财产的出售而承租人为一项财产的购进。在此种租赁协议中，在确定租赁付款的数额时，通常加一笔适当的利息费用到财产的正常销售价格上去。

一些公司利用资本性租赁作为它们的产品销售给顾客的一种融资手段。在通过资本性租赁“出售”商品的会计处理中，出租人以等于未来租赁付款的现值的数额，借记“应收租赁付款”和贷记“销货”。多数情况下，这些未来付款的现值等于商品的正常销货价格。除此之外，出租人将已租赁商品的成本，从“存货”账户转到“销货成本”账户。当收到租赁付款时，出租人应确认付款的一个适当的部分代表“利息收入”，剩下部分作为“应收租赁付款”的减少。

当通过资本性租赁取得设备时，承租人应以未来付款的现值，借记一个“租赁设备”的资产账户，并贷记一个“租赁付款债务”的负债账户。承租人所作的租赁付款在“利息费用”和负债中的“租赁付款债务”的减少间予以分配。租赁付款债务中的将在下一年内偿付的部分，归类为一项流动负债，而剩下的部分归类为长期的。

在资本性租赁中，不含有租金费用。资产账户“租赁设备”被承租人在设备的使用年限内予以折旧，并不是租赁的有效年限。资本性租赁的会计处理，在本教科书的附录C中予以举例说明。

资本性租赁和经营性租赁间的区别 财务会计准则委员会曾持见解为，在下列任何一种情况下，风险和所有权报酬转移给承租人：

- (1) 在租赁期终了时，租赁转移财产的所有权给承租人。
- (2) 租赁包含一个承租人购买选择权。
- (3) 租赁期等于租赁财产估计经济寿命的 75%或以上。
- (4) 最小租赁付款金额的现值达到租赁财产公允价值的 90%或以上。

因而，如果一项租赁包含这些条款的任何一条，它认为是一项资本性租赁。否则被说明为一项经营性租赁。

### 10.3.11 养老金和其他退休后福利的负债

养老金 许多雇主同意支付他们的员工养老金；即从退休时开始，每月一次的现金支付到终生。养老金不是在做现金支付给退休工人的年份中的费用。员工在为他们雇主工作的时候，挣得收受养老金的权利。所以，雇主的未来养老金付款的成本，应计于各个员工在受雇人员名册中的年份。

当然，在今日的工人退休后，将付给他们的养老金的数额，不是确切已知的。除了别的方面以外，这些数额还视退休工人们活多长而定。所以雇主的在本年度内产生的，未来养老金付款的债务只能予以估计。

雇主们通常并不直接地支付养老金给退休员工。多数雇主通过在退休基金（或养老金制度）中作定期的存款来偿付他们的养老金债务，贯穿每个工人的雇用年份。

退休基金不是雇主的一项资产。更确切地说，它是一个由信托人（通常是银行或保险公司）管理的独立的主体。当雇主存款于退休基金，信托人投资钱币于证券，诸如股票和债券。随着时间的过去，退休基金赚得投资收益，并通常积累起远超过雇主存款的余额。是退休基金——不是雇主——支付养老金给退休工人。

如果雇主以及时存现金于退休基金中，来偿付他的全部养老金债务。该退休基金被称为全部拨交专款的。全部拨交专款的养老金制度的经营，在图 10-3 中予以概述。

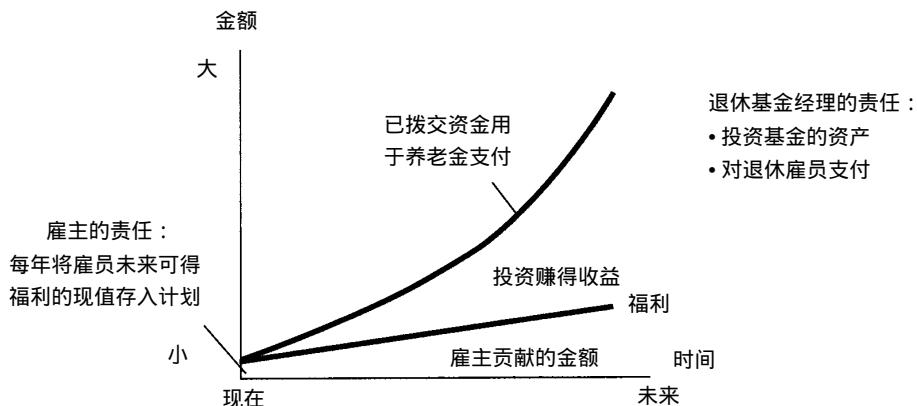


图10-3 全部拨交专款养老金制度的经营图解

如果养老金制度是全部拨交专款的，无养老金付款的负债出现在雇主的资产负债表中。雇主的债务在当期通过作支付给退休基金予以清偿。雇主以借记“养老金费用”和贷记“现金”，登记给这项基金的每笔付款。

多数养老金制度是全部拨交专款的，所以多数公司不报告任何的养老金债务。可是，雇主必须为定期的退休费用中，未立即支付给退休基金的任何部分，贷记一个“未拨交专款的养老金负债”的负债账户。

**确定养老金费用** 从理论上讲，一定时期的养老金费用是作为时期内员工们服务的结果，给予他们的未来养老金权利的现值。年度养老金费用的计算是复杂的，并含有许多假定。这项费用的数额不由会计师予以计算，而是由精算师计算的。精算师考虑的因素如下：

- (1) 员工的平均年龄、退休年龄，以及寿命期望值；
- (2) 人员更换率；
- (3) 报酬水平和估计工资增长率；
- (4) 退休基金资产赚得的预期报酬率。

作为确定年度养老金费用的一个步骤，精算师估计雇主到年末为止养老金负债总数。估计是每年提前的，而以前年份中的估计误差在本年度中予以“调整”。

举例：假定 G&H 精算师行为克拉默电缆公司计算 2001 年的养老金费用为 400 000 美元。这个数额表示克拉默公司的员工在本年度内完成工作，给予他们的养老金权利的现值。为使这笔债务全部拨交专款，克拉默公司递交 400 000 美元给该公司养老金制度的信托人国民信托公司。

汇总克拉默公司 2001 年的全部拨交专款的养老金费用的分录如下：

养老金费用 .....	400 000
现金 .....	400 000

按照 G&H 精算师行确定的年度的养老金费用；通过付款给国民信托公司全部拨交专款。

**非养老金退休后福利** 除养老金制度外，许多公司承诺员工其他种类的退休后福利，诸如继续的医疗保险。在许多方面，这些非养老金退休后福利，如同养老金一样反映。可是，多数公司并不为非养老金退休后福利全部拨交专款。因而年度费用的确认，通常包括该成本一部分的一个未拨交专款负债的贷项。

继续以克拉默电缆公司为例：假定 G&H 为公司计算一笔 250 000 美元的 2001 年的非养老金退休后福利费用。不过，与养老金费用不同，克拉默公司并不为非养老金负债全部地拨交专款。

在 2001 年，全部数额中仅 140 000 美元以现金支付。概括该年这项费用的分录是：

非养老金退休后福利费用 .....	250 000
现金 .....	140 000
未拨交专款的非养老金退休后福利负债 .....	110 000

根据 G&H 精算师的报告，登记非养老金退休后福利费用；费用拨交专款至 140 000 美元的限度。

未拨交专款负债中的一部分，公司打算在下一年度内拨交专款的，应归类为一项流动负债；剩下部分归类为一项长期负债。

**未拨交专款退休后成本是非现金费用** 当员工挣得收受这些福利的权利时，退休后成本确认为费用。如果这些成本是全部拨交专款的，公司在本期内以等于这笔费用的数额作现金支付。但是，如果这些福利未被拨交专款，在员工未退休前不作现金支付。因而，一个未拨交专款的退休制度，在费用确认和相关的现金付款之间含有一个相当长的间隔时间。

未拨交专款的退休后福利通常称为一项非现金费用。即费用从本期利润中列支，但在该期内没有相应的现金支付。注意到上列分录中，费用超出现金支出 110 000 美元（ $250\,000 - 140\,000 = 110\,000$ ）。此数额与未拨交专款负债的增大相一致。

**未拨交专款退休后成本的负债：**能否实际予以支付？许多美国的最大的和著名的公司具有未拨交专款退休后福利的债务，它们只能以巨额的予以描述。对于很多公司来说，这些负债等于或者大于股东权益的合计数。

### 此要点的案例

通用汽车公司报告一项超过 500 亿美元的未拨交专款退休后成本的负债。与 230 亿美元稍多一些的股东权益总额相比较。有人会说在公司的长期的展望中，通用汽车的员工比它的股东有大得多的财务投资。

直到最近，公司没有被要求在资产负债表中，展示它们的未拨交专款退休后成本的负债。替代之，它们将退休员工的福利支付直接列作为费用。可是，这种“领取即付”的处理方法没有达到配比原则。帮助公司产生营业收入的正是今日工人挣得的福利成本，并非付给已经退休工人的福利成本。

财务会计准则委员会最近改变了衡量退休后成本的规定。现在公司必须估计它们的员工每年挣得的退休福利的现值。确认这个估计数额为费用，并将任何未拨交专款的部分登记为负债。

由于财务报表中包括了这些债务，他们的数额巨大使许多人大吃一惊。他们感到怀疑——由于刚才的原因——是否通用汽车和其他的大公司真能支付如此巨大的负债。这是饶有兴趣的问题。

让我们提出一些要点来考虑评估一家公司支付其未拨交专款退休成本的能力。首先，记住这种负债只表示估计的未来付款的现值。预期未来的付款将大大地超过资产负债表中列示的数额。其次，这项负债会持续地增大，尤其如果公司今天拥有比过去更多的员工。另一方面，这项负债不必立即全部予以支付，它将在许许多多年内予以支付——今日劳动大军的平均寿命期。

### 现金影响

在评估一家公司的偿付它的退休后债务的能力时，我们建议宁可注意现金流量表，而不是资产负债表或收益表。在现金流量表中，退休后成本的付款归类为经营活动。因而，如果一家公司来自经营活动的净现金流量稳步增长的话，它明显地能够处理这些费用——至少在目前。但是如果来自经营活动的净现金流量开始下降，该公司可能别无选择，只有减少它提供给退休员工的福利。通常这些福利是无合同的，可以按照管理当局的意见予以减少。

#### 10.3.12 递延所得税

在前面的各章中，我们曾经看到，财务报表中确认某种收入或费用的方法和所得税申报表中报告这些相同项目的方法有时存在差别。例如，公司在它的财务报告中，可以采用折旧的直线法，但是在所得税申报表中使用加速折旧法。

另一个例子是分期付款销货。当公司根据分期付款办法销售商品时，为财务报表的目的，通常立即确认销货收入。但是在它的所得税申报表中，公司可以采用分期付款法，延迟这笔销货收入直到从顾客处收到付款。

由于此种会计原则和税务法规间的时间差异，报告于某一年收益表中的收益，可以出现在不同年份的所得税申报表中。大多数时间差异为税务目的，产生于延迟（递延）收益的确认。在所得税申报表中，收益的确认，可以根据允许纳税人（1）加快费用的确认（诸如加速折旧法），或者（2）延迟收入的确认（诸如分期付款法）的那些税务法规，予以延迟。

概括地说，今天出现在收益表中的收益，在未来年份之前可以不属于应计征所得税的。可是，配比原则要求在收益表中展示的收益，被一切相关的所得税费用抵消，不管这些税款何时将予以支付。因而，登记公司所得税费用的分录可能呈现如下：

所得税费用 .....	1 000 000
应付所得税 .....	800 000
递延所得税 .....	200 000

登记公司适用于本年度收益的所得税

应付所得税是一项流动负债，表示公司提出本年度所得税申报表时所得税费用中必须予以支付的部分。延迟到未来的税款申报表的一部分所得税费用，被贷记到一个名为“递延所得税”



的负债账户。<sup>[1]</sup>

财务报表中的递延所得税 递延所得税归类为流动或者长期负债，取决于形成税款递延项目的资产和负债的类别。例如，应收分期付款账款归类为流动资产。所以，如果在应收分期付款账款的会计处理中所用的方法导致递延税款，该递延税款归类为一项流动负债。无论如何，应计折旧的资产不认为是流动资产。所以，如果递延所得税产生于在所得税申报表中采用加速折旧法，递延税款的负债归类为长期的。

本期内的递延所得税的数额确认为费用，但并不要求一笔即时的现金支出。到一家公司能够递延所得税的地步，它的来自经营活动的净现金流量将超过其净收益。可是记住，递延所得税是延迟到未来期间的税款债务。公司没有消除其支付这些税款的义务。

成长中的企业往往能每年递延其所得税的一部分。当然，以前年份中递延的一些所得税在不断地走向应付。不过，当公司成长时，递延税款的负债通常持续地增大——正如应付账款的综合负债那样。

递延税款的会计处理包含若干复杂的问题，将在更加高级的会计课程中提出。

负债和现金流量 负债的支付在现金流量表中如何归类，取决于产生该项负债的交易类型。如果负债发生于费用的确认或存货的购置，被认为是一项经营活动。应付货款、应计费用、养老金债务和所得税的支付，全部归类为经营活动。多数的利息支付也归类为经营活动。<sup>[2]</sup>如果一项负债为借入现金或者购置一项厂场资产融资的目的而发生，本金数额的偿还归类为一项理财活动。

## 现金影响

记住，一些费用参与净收益的确定，并不要求立即的现金支付，本章中讨论的例子包括递延所得税和未拨交专款的退休后成本。这些非现金费用的确认，减少净收益到小于来自本期经营活动的净现金流量的数额。

负债和财务报表揭示 公司应揭示其主要负债的到期日。这些揭示帮助财务报表的使用者，评价公司偿付将在不久将来到期的债务的能力。

财务会计准则委员会也要求公司揭示多数长期负债的现行价值。<sup>[3]</sup>这项信息帮助报表的使用者，评价公司在列表的到期日之前，企图清偿这些债务的可能性。

## 10.4 债权人追索权安全性的评价

当然，债权人肯定希望他们的追索权是安全的——即希望会按时收还他们的款项。实际上，与一家企业有联系的每一个人——管理当局、所有者、员工——必须关心公司偿还其债务的能力。如果企业成为无偿债能力（无能力偿还它的债务），它会被迫破产。<sup>[4]</sup>

管理当局不仅想要企业保持偿债能力，而且希望维持由评定机构（诸如 Dun & Bradstreet 和标准普尔 Standard & Poor's）负责评定的高的信用等级。高的信用等级帮助公司更加容易地并以

[1] 一些时间差异，诸如与退休后成本相联系的那些，可能要求公司报告递延所得税为一个资产账项，而不是负债。在本章中，我们限制我们的例子于更加普通的情况，在这些情况中递延所得税归类为负债。

[2] 如在第9章中说明的，当一项厂场资产处于在建的状态中，发生的利息资本化为该项资产成本的一部分。被资本化的利息的付款归类为投资活动，而不是经营活动。

[3] 现行价值意指或者市场价值（如在应付债券的情况下），或者预期未来付款的现值（如关于未拨交专款退休后成本的债务）。现行价值的揭示要求不适用于公司的递延所得税的债务。

[4] 破产是一种法律状态，在这种状态下，公司的命运极大地由美国破产法庭决定。有时公司被重组并允许继续其经营。在另一种情况下，企业被关闭，同时其资产被出售。通常经理和员工失掉他们的工作。在几乎所有的破产中，公司的债权人和业主发生法律费用和蒙受财务损失。

较低的利率借入款项。

在评价债务偿付能力时，短期债权人和长期债权人从不同的比例关系着眼。短期债权人感兴趣于公司的即刻偿债能力。与之相反，长期债权人感兴趣于公司若干年的时期内的利息债务的偿付能力，也感兴趣于当债务走向到期时，偿还或者重新融通巨额债务的能力。

在以前的各章中，我们介绍过几种短期偿债能力和长期信用风险的衡量方法。这些方法汇总于表10-2中——同时还有下面讨论的利息覆盖比率。

**利息覆盖比率** 当一家公司有足够的收益相当宽裕地负担其利息支付时，债权人、投资者和经理们都会感到欣慰。最广泛采用的利润和利息费用间比例关系的衡量方法的一种是利息覆盖比率。

利息覆盖比率以营业收益除以年度利息费用予以计算。从债权人的观点来看，这项比率越高越好。在过去的若干年中，多数具有良好信用等级的公司，也许有 4比1或者更高的利息覆盖比率。1980年代中，随着垃圾债券融资的狂热，许多大公司让其利息覆盖比率下降到 2比1以下。在多数情况下，它们的信用等级相应地下降。

## 轮到你了！ 作为一名贷款主管



假定你是第一联邦国民银行的贷款主管。一家本地的企业希望得到一笔 5年期金额为 150 000美元的贷款，用来购置一件新的设备。除了其利息覆盖比率是 3比1外，公司所有的偿债能力的比率显得颇有前途。

该公司的首席执行官负责人坚决主张这项比率是可以接受的，认为公司该年度营业收益 375 000美元中，包括 200 000美元的折旧费用和 50 000美元的非养老金退休后福利费用（全部为未拨交专款的）。当然利息费用是 125 000美元（ $375\,000 / 125\,000 = 3$ 倍覆盖）。

首席执行官负责人试图建立的是怎样的论点？你是否同意？

我们的评论见本章末。

**确定信用可靠性不太正规的方法** 并非所有扩大信用的决策，包含有借款人财务报表的正规分析。例如，多数货品或服务的供应商，愿赊销给几乎任何一个建立久远的企业——除非他们知悉该顾客处于严重的财务困难中。如果该顾客不是一个令人满意地建立起来的企业，这些供应商可能与一家信用等级评定机构联系，调查该顾客的信用历史。

在借钱给组成为股份有限公司的小企业，出借者可以要求主要股东个人担保贷款的偿还。

## 一个企业应该有多少债务

作为正常业务经营的结果，所有企业发生一些债务。这些债务包括：例如应付账款和应计负债。但是，许多企业为成长和扩大筹措资金，过分地运用长期负债，诸如抵押借款和应付债券。这是否明智？有益于股东？答案随另一个问题而定：能否投资借入的资金去赚得高于支付给债权人利率的报酬？

利用借入款项为业务经营筹措资金称为运用杠杆。杠杆的广泛利用——即大量的债务——有时戏剧性地有益于企业。但是，如果不做出成就，它能够“毁灭”借款人。

如果能够投资借入的款项去赚得高于支付给借入利率的报酬率，净收益和股东权益的报酬会增加。<sup>[1]</sup>例如，假使你以9%的利率借入款项，并投资它赚得15%，你将从“差额”中得益。

但是，杠杆是一把双刃剑——影响可以有利的或者是不利的。如果借入款项赚得的报酬

[1] 已投资的资本上赚得的报酬率通常看做为总的资产报酬率——即营业收益被除于平均资产总额。权益报酬率是净收益表示为平均股东权益的一个百分比。这些投资报酬率都在第14章中予以讨论。



率下降到低于支付的利率，借入款项的使用减少净收益和权益的报酬。具有巨额负债的公司有时成为其应付本息总额需要的受害者。

杠杆的影响可以概括如下：

资产报酬率与 借入资金利率的关系	对净收益和 权益报酬率的影响
资产报酬率 > 支付的利率	增加
资产报酬率 < 支付的利率	减少

记住，随着时间的过去，资产报酬率和公司必须支付的利率都可能变化。

公司运用越多的杠杆，对净收益和权益报酬率的影响越大。利用越多的杠杆，可简单地理解为具有越多的债务。所以债务比率是一种衡量运用杠杆数量的基本方法。

下面表10-2提供一张债权人和投资者常用的评价公司短期和长期债务偿付能力的衡量方法的汇总表。

表10-2 债务偿付能力的衡量方法

短 期	长 期
速动比率——多数流动资产除以流动负债；一种严格的衡量偿债能力的方法	债务比率——负债总额除以资产总额，衡量由债权人提供资金的资本结构百分比
流动比率——流动资产被除于流动负债；最常用的衡量偿债能力的方法，但较流动比率严格性差些	利息覆盖比率——营业收入除以利息费用，显示公司赚得其年度利息债务的多少倍数
营运资本——流动资产减流动负债；“不受约束的”流动资产。	来自经营活动的净现金流量的趋势——指出现金产生能力的趋势，从比较现金流量表中确定
周转率——收取应收项目和售出存货有多快的衡量方法（为应收项目和存货单独地计算。）	净收益的趋势——比之现金流量较少有关于债务偿付能力，但仍不失为衡量长期财务健康的良好方法
营业周期——转变存货成现金所需要的时期。来自经营活动的净现金流量——衡量公司产生现金的能力(在现金流量表中展示)	
信贷限额——表明如果有需要的话，准备追加现金	



## 网络联接

你会将——笔巨额的款项借给一个完全陌生的人吗？大概不会的。最大可能，在你交出你艰辛地赚得的现金前，会想要尽可能多地获悉有关借款人的信用可靠性。同样的观念运用到作一项公司债券的投资。在购买债券前，精明的投资者取得有关发行公司广泛的重要信息——包括它的信用等级。

确切地说，什么是信用等级？谁为他们提供？采用什么样的等级标准？想查明更多，进入因特网，并访问世界性的最大的信用等级服务机构中的三家：Moody's Investors Service, Standard & Poor's Ratings Service 和 Fitch Investors Service, L.P.。

利用Moody's，你可以观看最近等级评定决策的最重要部分，阅读信用研究摘要，获悉有关当前的经济事件和影响信用的情况。Moody's的网址是：

[www.moodys.com](http://www.moodys.com)

从Standard & Poor's的主页中，你可以下载整本评价公司债券所用标准的手册，听到

有关信用等级专家讨论会和电话会议，以及订购有关于各种投资活动的教学材料。  
Standard & Poor's 的网址是：

[www.ratings.standardpoor.com](http://www.ratings.standardpoor.com)

Fitch Investors Service, L.P.，提供最近的信贷市场的通讯稿，公司研究公告，以及新的等级评定和等级变动的一览表。Fitch 的网址是：

[www.fitchinv.com](http://www.fitchinv.com)

## 10.5 附设专题A：对负债估计或有损失和约定

### 10.5.1 负债估计

术语“负债估计”涉及在财务报表中以估计的金额呈现的负债。让我们再次考虑汽车制造商承认其新车质量担保负债的例子。制造商的质量担保工作的负债，通过借记“质量担保费用”和贷记“质量担保要求权负债”的分录予以记录。为了这项费用抵消有关的销货收入，配比原则要求履行质量担保工作的费用在产品出售的期间予以确认。由于质量担保可能延伸若干年进入未来，这项负债（和费用）的金额必须予以估计。不必估计质量担保工作将在何时履行，会计师必须传统地将质量担保要求权负债归类为一项流动负债。

根据定义，负债估计包含着某种程度的不确定性。可是，（1）已知负债存在和（2）关于金额的不确定性，不是大到以至于妨碍公司做出合情合理的估计和记录负债。

### 10.5.2 或有损失

或有损失 相似于估计负债，但是可能含有更多的不确定性。或有损失是一种可能的损失（或费用），起源于过去的事件，预期在将来解决。

对或有损失的定义，最为重要的是不确定因素——关于损失数额的不确定性，以及在一些场合下，关于是否实际上已经蒙受一些损失的不确定性。或有损失的一个常见的例子是针对公司的悬而未决的讼案。讼案是建立在过去事件的基础上的，但在讼案解决之前，关于公司负债的数额（如果有的话）存在不确定性。

或有损失在两个方面不同于估计负债。第一，或有损失可能含有较大程度的不确定性。常常不确定性扩展到，是否已经实际上发生一些损失或费用。与之相反，有关于估计负债的损失或费用是已知存在的。

第二，或有损失的概念不仅涉及到可能的负债，而且也涉及到可能的资产的减少。例如，假定一家银行曾为一个目前正遭受政局不稳定的外国提供巨额贷款。与这笔贷款相联系的损失数额（如果有的话）存在不确定性。从银行的着眼点，这笔贷款是一项可能减少的资产，不是一项负债。

财务报表中的或有损失 在财务报表中列示或有损失的方式，取决于含有的不确定性的程度。

只有当下列两个标准都符合时，才在会计记录中记录或有损失：（1）很可能已经蒙受一项损失，和（2）损失的金额能够合情合理地予以估计。通常符合这些标准并登记在账户中的或有损失的一个例子，是公司存在的产品质量担保和欠缺的债务。

当不符合这些标准时，如果一项重大的损失已经蒙受存在合情合理的可能性，或有损失仍在财务报表中予以披露。例如，悬而未决的讼案通常在财务报表的注释中予以披露，但是该损失（如果有的话）在讼案了结之前，不登记在会计记录中。如果一个重大损失的风险已经在发生着，但认为是很久远的，公司不需要披露或有损失。

请注意或有损失的会计处理中所用标准的判断性质。这些标准包含着关于重大损失的风险的评价是“很可能”、“合情合理的可能”、或“很久远”。因而，公司的管理当局、会计师、法院和审计人员的专业判断是或有损失会计处理的决定因素。

当或有损失在财务报表的注释中予以披露，该注释应描述或有事项的性质，并提供可能损失的金额的一个估计（如果有的话）。如果可能损失的金额无法做出合情合理的估计，揭示应该包括可能损失的范围，或者无法做出估计的一个说明。下面关于由悬案引起的或有损失披露的注释是有代表性的：

注释 8：或有事项

2001年10月中，公司被指名为一桩40 800万的美分专利权纠纷讼案的被告人。公司否认一切的指控，并正在准备针对他们的答辩。此时，确定作为这一讼案结果的最终法律和财务责任是不可能的。

有时或有损失的一部分具有立即确认的条件，而剩下部分仅符合披露的标准。例如，假定超级基金条例（Superfund Act）要求一家公司在10年的时期内清除环境公害。该公司不能预告项目的总成本，但考虑至少损失100万美元是可能的，并登记它为一项负债。另外，应在财务报表的注释中披露，实际成本最终可能超过登记的金分。

### 此要点的案例

杜邦在很可能一项负债已经发生和负债的合情合理的估计可以做出的时候，应计一项环境整治活动的负债。这项应计事项很大程度上涉及到超级基金条例，它命令该公司在下两个十年内，清理其废弃的场所。

整治活动在相对长的时期内发生，并且逐一场所的成本有巨大不同。公司对整治成本的估价是一个持续的过程，将影响每个特定场所的相关因素记录入账。杜邦已经应计涉及未来环境清理活动的超过60 000万美元。尽管该公司无法精确地估计其最后将发生的实际成本，无可置疑至少60 000万美元的成本。

注意到或有损失仅仅涉及到由过去的事件引起的可能损失。对杜邦来说，这些事件被涉及公害性废弃的不适当的处理。未来事件可能引起损失的风险不是一项或有损失。由于某些理由，未来损失的风险一般不在财务报表中予以披露。<sup>[1]</sup>其一，未来损失的任何披露会是十足的推测。其次，没有人能够预见所有的会引起未来损失的事件。

### 10.5.3 约定

未来交易的合同称为约定。它们不是负债，但如果重大的话，它们在财务报表的注释中予以揭示。例如，一个职业垒球俱乐部可以与运动员，比如说，以500万美元年薪签约。这是一个对在未来提供服务作支付的约定。在得到服务之前，没有作支付的义务。由于负债只由过去的交易引起，这项约定并没有造成一项负债。

约定的其他例子包括公司与一位主要主管的长期雇用合同，一项厂场资产建设的合同，以及在未来的日期购买或销售存货的合同。所有这些约定的共同性质是打算在将来进入交易。重大金额的约定应在财务报表的注释中予以披露。

## 10.6 附设专题B：折价或溢价发行债券

证券包销人正常地或是按面值或是按一个十分接近于面值的价格出售公司债券给投资者。

[1] 如果未来损失的风险由现有的合同所引起，这项风险予以披露，诸如对另一家公司负债的书面担保（称为贷款担保书，或者通融背书）。

所以证券包销人通常从发行公司处按折价购买这些债券——即按一个低于面值的价格。折价一般是十分小的——也许是债券面额的1%或2%。

在发行债券时，借款人以等于收到的金额，登记一笔负债。如果按一个小的折价发行债券——这是正常情况——这项负债是略小于债券发行的面值。当然在到期日，发行公司必须按全部面值赎回债券。因而，在债券发行的存在年限内，借款人的负债从原始发行价格逐渐增加至到期价值。

**债券折价：借入成本的一部分** 当债券按折价发行时，借款人必须大于原始借入的金额偿还。因而发行价格上的任何折价，成为总的借款交易的一项追加的成本。从现金支出方面来说，在债券到期之前，以折价表示的追加成本不予以支付。但是，配比原则可能要求借款人，在债券发行的存在年限内，逐渐地确认这部分成本。<sup>[1]</sup> 借款人毕竟是从借入资金的整个期间的使用中得益的。

### 10.6.1 债券折价的会计处理：举例

举例：假定2001年1月1日斯科巴技术公司以98的价格（每张债券980美元）出售1 000 000美元的9%、40年债券给证券包销人。2001年1月1日，从证券包销人处收到现金980 000美元，并登记一笔这个金额的负债。但当这些债券在40年后到期时，斯科巴技术公司将欠它的债券持有人1 000 000美元。因而，公司对债券持有人的负债，将在债券发行的存在年限中增加20 000美元。这项负债的逐渐“增大”举例说明如下：

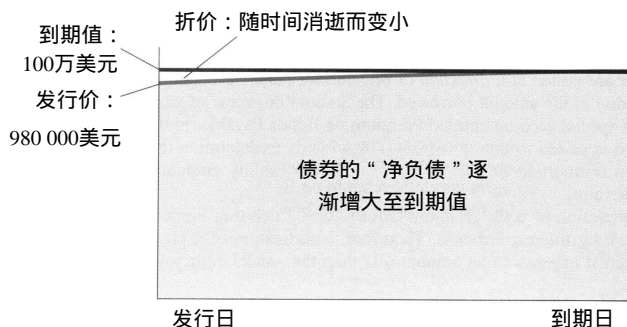


图10-4 按折价发行债券情况下负债额的变化

注意到长期负债逐渐地增加着——以每年500美元的平均率（20 000美元增加 / 40年债券发行的存在年限）。

在发行债券时，按折价的金额借记名为“应付债券折价”的账户。因而，斯科巴技术公司将登记这些债券的发行如下：

现金 .....	980 000
应付债券折价 .....	20 000
应付债券 .....	1 000 000

按98美元的价格发行1 000 000美元面值40年的债券给证券包销人。

发行日斯科巴技术公司的负债呈现如下：

长期负债：		
应付债券	\$1 000 000	
减：应付债券折价	<u>20 000</u>	\$980 000

[1] 如果折价的金额不是重大的，为方便起见，可以将它直接列入费用。

借方余额账户“应付债券折价”是一个负债抵销账户。在资产负债表中，它作为长期负债金额的减项予以列示。因而，负债净额最初等于借入数额。

折价的摊销 在40年的债券发行的存在年限内，作调整分录将在折价账户中的余额逐渐地转为利息费用。因而，在折价账户中的余额逐渐下降，同时债券的置存价值——面值减去未摊销的折价——向债券的到期价值提高。

假定于每年的12月31日每年一次地支付利息。斯科巴技术公司将作以下的调整分录摊销债券折价：

利息费用 .....	500
应付债券折价 .....	500
确认40年期应付债券一年的折价摊销 (20 000美元原始的折价 × 1/40)	

注意到折价的摊销增加斯科巴技术公司每年的利息费用。可是，并不需要任何立即的现金支出。折价表示的利息费用，在债券到期之前，将不予以支付。由于摊销折价，债券的置存价值（面值或到期价值减去折价）增加。

### 10.6.2 债券溢价的会计处理

如果债券按溢价（高于面值的价格）发行，借款人将也按借入的金额登记负债。超过面值的数额，将被贷记至一个名为“应付债券溢价”的特定账户。在资产负债表中，债券溢价被加到债券的面值上来确定负债净额。当这笔溢价摊销时，负债的置存价值逐渐地向到期价值下降。

债券溢价的摊销以借记“应付债券溢价”和贷记“利息费用”予以记录。所以，溢价的摊销减少每年的利息费用至小于每年对债券持有人所作现金支付的数额。

### 10.6.3 债券折价和溢价的展望

从概念上说，投资者可以支付一个溢价的价格，购买支付高于市场利率的债券。如果债券支付的利率低于市场，投资者只愿按折价购买它们。

但是，当发行债券时，这些概念很少进入使用。多数债券按市场利率予以发行。公司债券几乎从不按溢价发行。债券常常按一个小的折价发行，但是，这个折价仅仅代表证券包销人的利润，不是投资者对低于市场的利率的反应。<sup>[1]</sup>摊销折价和溢价的年度影响进一步被冲淡，因为这些数额在债券发行的整个存在年限内被摊销——通常20年或更多。

总之，债券折价和溢价对公司的年度利息费用或其财务状况很少有实质上的影响。<sup>[2]</sup>由于这个理由，我们将这个专题的进一步的讨论，推迟到更高级的会计课程。

## 章末回顾

### 学习目标小结

#### 学习目标1 负债的定义和流动负债与长期负债的区别。

负债是由过去的交易或事项引起的债务，需要在将来某个日期偿付（或提供服务）。流动负

[1] Virginia Commonwealth University的Bill Schwartz教授指导一项特定年份中685个债券发行的研究。

这些债券中，没有一个是按溢价发行的，95%以上不是按面值发行，就是按小于面值的2%的折价发行。

[2] 一些公司发行零息票债券(Zero-Coupon Bonds)，它们不支付利息但是按很大的折价发行。在这些情况下，折价的摊销是重大的，并可以包括公司利息总额中的多数。零息票债券是一种特殊的融资形式，它将在以后的会计课程和公司理财课程中予以讨论。



债是在一年或公司的营业周期（何者较长）之内到期的，并且被预期从流动资产中予以支付那些负债。归类为长期的负债，包括在将来超过一年到期，以及将予以重新融资或者从非流动资产中支付的短期负债。

#### **学习目标2** 应付票据和利息费用的会计处理。

最初，仅为票据的本金数额登记一项负债——即包括任何利息费用之前所欠的金额。利息费用随着时间推移自然增长。任何应计利息费用在会计期间终了时，以一个登记费用和应计应付利息的短期负债两者的调整分录予以确认。

#### **学习目标3** 描述有关工薪的成本。

最基本的工薪成本当然是员工挣得的薪金和工资。可是，所有所有者也发生各种工薪税的成本，诸如所有者的一份社会保险和医疗待遇税、工人赔偿保险费，以及失业保险税。许多所有者也发生各种员工福利的成本，诸如健康保险和退休后福利。（这些增加的有关工薪的成本往往达到基本的工资和薪金费用的30%到40%。）

#### **学习目标4** 编制摊销表在利息和本金间分配偿付的款项。

摊销表包括四个金额栏，展示（1）每次付款的金额；（2）代表利息费用的一部分付款；（3）减少借款的本金数额的一部分付款和（4）剩下的未付余额（或本金数额）。表开始于列在未付余额栏的借款原始数额。然后展示每次付款在利息和本金减少间的分配，并指出付款后的新的未付余额，完成一个单独的行。

#### **学习目标5** 描述公司债券并说明债务融资税务上的好处。

公司债券是可转让的长期应付票据。每张债券具有1 000美元（或1 000美元的倍数）的面值，要求一个合同利率的利息付款，并有一个设定的到期日。通过在同一时间发行成千张的债券给投资公众，股份有限公司将一笔十分巨额和长期的借款划分成许多可转让的单位。

发行债券代替股本的主要好处是，对债券持有人的利息支付，在确定应税收益时是可减除的，而股东的股利支付是不可减除的。

#### **学习目标6** 说明现值的概念。

现值的基本概念是：在某个未来的日期，才会支付或收到的一个数额的货币，是等值于今天的一个较小数额的货币。这是因为可供用于今天的较小数额能被投资赚得利息，由此随着时间的推移积累到较大的未来数额。如果可供用于今天的数额被认为等值于未来数额，就称之为那个未来数额的现值。现值的概念被用于除递延税款外的所有长期负债的计价。它也用于确定金融票据的现行价值并被广泛地运用于投资决策。鼓励不熟悉这个概念的读者现在阅读一下本教科书的附录C。

#### **学习目标7** 退休后成本的会计处理。

退休后成本的年度费用是作为本年内员工服务的结果，挣得的未来福利的现值。这个数额由精算师予以估计的。在雇主每年将这项费用拨交专款的情况下——即贡献现金给养老金制度——不产生负债。可是，对于任何未拨交专款的退休后债务，雇主必须报告一项负债。（养老金制度通常是全部拨交专款的，意即雇主对养老金支付不报告负债。但是其他退休后福利，诸如退休工人的健康保险，一般情况是不全部拨交专款。）

#### **学习目标8** 递延所得税的描述和账户。

在财务报表中确认某些收入或者费用项目的日期和这些项目报告于税款申报表的日期间有时存在时间差异。这些差异的多数产生于推迟（递延）纳税目的收益的确认。递延到未来税款申报表的这部分所得税费用，被贷记到一个名为“递延所得税”的负债账户。

#### **学习目标9** 评价债权人债权的安全性。



短期债权人可能运用偿债能力的衡量方法，诸如流动比率、速动比率、有效的信贷限额、以及债务人的信用等级，来评价他们债权的安全性。长期债权人更着眼于稳定性和长期财务健康的信号，包括负债比率、利息覆盖比率，以及净收益和来自经营活动的净现金流量的趋势。

**\*学习目标10** 定义或有损失和说明它们在财务报表中的列示。

或有损失是由过去的事件引起的可能的损失（或费用），将由一个未来的事件决定其存在和数额。如果（1）很可能损失已经蒙受和（2）损失的数额能够合情合理地予以估计，或有损失予以应计（登记）。即使这些条件未被满足，如果重大的损失已经是合情合理地可能发生的，或有损失应该予以披露。

**\*学习目标11** 债券按折价或溢价发行的会计处理。

当债券按折价发行时，借款人必须多于原来借入的金额偿还。因而发行价格中的任何折价总的借款交易中追加的成本。配比原则要求借款人在债券发行的整个存在年限中，逐渐地确认这项成本为利息费用。

如果债券按溢价发行，借款人将以一个少于原来借入金额的数额偿还。因而溢价用来减少借款交易的总成本。配比原则同样要求这项利息费用的减少，在债券发行的整个存在年限中，逐渐地予以确认。

企业有两种为其资产和业务经营筹措资金的基本方法：用负债或者用所有者权益。在下两章中，调转我们的注意力到各种类型企业组织的所有者权益。

## 关键术语

accrued liabilities 应计负债

期内发生支付某种费用的负债。也称应计费用。

actuary 精算员

从事含有假定的关于人的寿命计算的统计工作者。职责是进行公司关于养老金和退休后福利负债的计算。

amortization table 摊销表

一种计算表，说明分期支付的事项如何在利息费用和本金偿还间做分配。

bankruptcy 破产

无偿付能力的企业（或个人）被管理的一种法律状态，大部分由美国破产法庭管理。

bonds payable 应付债券

将一笔巨额和长期的公司债，划分成面值为1 000美元或其倍数的、可转让的，又具有增量性的长期债务证券。

capital lease 融资性租赁

由租赁财产的承租人为最后的购置而融资的一种租赁合同。出租人反映融资性租赁为财产的出售；承租人以相等于未来租赁付款的现值，同时登记一项资产和一项负债。也称财

务租赁(financing Lease)。

capital structure 资本结构

为总资产筹措资金采用的负债和所有者权益的组合。在资产负债表的右面说明。

collateral 抵押品

为特定的负债作担保的抵押资产。

commitments 约定

进行未来交易的协议。它不是一项负债，因为交易尚未履行，但可以在财务报表的注释中予以披露。

convertible bonds 可转换债券

一种可以根据债券持有人的选择，换成一定股数公司股本的债券。

debt service 应付本息总额

期间内所借本金的偿还和利息的支付所需现金支出的合计。

deferred income taxes 递延所得税

该项所得税已经延迟到未来年度所得税申报表内支付，是一个负债账户。某些情况下，这个账户也会是一个资产账户，代表未来年度所得税申报表内节省的所得税。

estimated liabilities 估计负债

被确认存在，但必须在会计记录中按估计金额登记的负债。

interest coverage ratio 利息覆盖比率

营业收益除以利息费用的比率，表示公司能赚得它的利息费用数额的倍数。

junk bonds 垃圾债券

包含大于正常违约风险的应付债券，所以为了吸引投资者，而支付高于正常利率的利息。

leasee 承租人

租赁财产的居住者、使用者和租赁人。

lessor 出租人

租给承租人财产的所有者。

leverage 举债经营

借钱的用途是为业务经营提供资金。

loss contingencies 或有损失

关于一项损失是否已经包含着不确定性的情况。不确定性将由一个将来的事件来予以澄清。或有损失的例子，如关系到一家公司的诉讼悬案的可能损失。尽管或有损失有时登记在账中，更经常地仅在财务报表的注释中予以披露。

maturity date 到期日

一项负债成为应予支付的日期。

off-balance-sheet financing 资产负债表外的融资

以没有在资产负债表中出现未来的付款义务，但又得到资产使用权的一种融资安排。经营性租赁是资产负债表外融资的一个例子。

operating lease 经营性租赁

租赁合同实质上是一种租用协议。承租人拥有租得财产的使用权，但出租人保留通常的风险和对应所有权的报酬。租赁的定期支付款项，承租人作为租金费用入账，而出租人则作为租金收入入账。

payroll taxes 工薪税

根据期间内付给员工的工资和薪金，对雇主征收的税金。包括雇主一份的社会保险和医疗待遇税、失业税、以及(虽然不称为“税”)工人赔偿保险费。

pension fund 养老金基金

由独立的信托人管理的一种基金，雇主公司定期支付。该基金用于对退休员工作养老金支付。

postretirement benefit 退休后福利

将要对退休工人支付的利益。当期内工人赚得的未来利益的现值是该期的一项费用。如若未全部拨交基金管理，这部分费用导致一项未设基金退休后福利的负债。(就许多公司而言，这些负债已经变得十分巨大。)

present value (of future amount) 现值(未来金额的)

一个精明的投资者愿意今日支付的金额，换取按其要求的一个特定报酬率收受未来金额的权利。

principal amount 本金数额

一笔债务的未付余额，不包括任何当期的利息费用。

sinking fund 偿债基金

为了能在到期日偿还一笔发行的债券，由公司每隔一定时间拨留的现金(通常拨交一位信托人)。

underwriter 证券包销人

经营股份有限公司的股票或债券出售给社会公众的企业，这通常是投资银行的业务。

workers' compensation 工人赔偿金

一种州的强制性保险计划，作为工人们工伤保险。保险费按照员工工资和薪金的一定百分比记在雇主账上。数额因州以及员工的职业而不同，但某些情况下可能是很大的。

## 示范题

下列是G&H水泵制造公司截至2000年12月31日止年度的财务报表中选出的项目。

递延所得税	\$140 000
应付票据	99 000
应付所得税	63 000
与讼案有关的或有损失	200 000
应付账款和应计费用	163 230

(续)

应付抵押票据	240 864
应付债券	2 200 000
应付债券未摊销溢价	1 406
应计应付债券利息	110 000
养老金费用	61 400
非养老金退休后福利的未拨交专款负债	807 000
未赚得收入	25 300

## 其他资料：

1. 资产或负债归类为流动的而引起的 26 000 美元的递延税款。
2. 欠波特维勒银行的应付票据为 30 天到期。G&H 已与该银行商定重开一张追加两年的票据。
3. G&H 被人起诉，声称该公司的水泵过分喧闹，要求赔偿 200 000 美元。一项损失已是合情合理地可能蒙受，但不是完全可能。
4. 在以后的三年中，抵押票据每月应支付 8 000 美元，在下一年的 12 个月内，该票据的本金额将被减至 169 994 美元。
5. 应付债券过七个月到期，偿债基金已积累，以偿还这笔债券发行的全部到期款项。
6. 公司的养老金制度是全部拨出专款备付。在 2000 年，公司打算对非养老金退休后福利的未拨交专款负债拨出专款 100 000 美元。

## 要求：

- a. 运用上列资料，编制 2001 年 12 月 31 日的分类资产负债表的流动负债和长期负债段落。
- b. 简要说明六个编号段中的每段资料如何影响该公司负债的列示。

## 示范题答案

a.

G&H 水泵制造公司  
部分资产负债表  
2001 年 12 月 31 日

负债		
流动负债		
应付账款和应计费用		\$ 163 230
应付所得税		63 000
应计应付债券利息		110 000
未赚得收入		25 300
长期债务的流动部分		
递延所得税	\$ 26 000	
应付抵押票据	70 870	
非养老金退休后福利的未拨交专款负债	100 000	196 870
流动负债合计		<u>\$ 558 400</u>
长期负债		
应付票据—波特维勒银行		\$ 99 000
递延所得税		114 000
应付抵押票据		169 994
应付债券	\$2 200 000	
加：应付债券溢价	1 406	2 201 406
非养老金退休后福利的未拨交专款负债		707 000
长期负债合计		<u>\$3 291 400</u>
负债合计		<u><u>\$3 849 800</u></u>

b.

1. 由流动项目引起的递延所得税 26 000 美元, 归类为一项流动负债, 而剩下的 114 000 美元 ( \$140 000 - \$26 000 ) 作为长期的。

2. 尽管给波特维勒银行的应付票据是 30 天到期, 当它将在长期基础上重新予以融资时, 归类为一项长期负债。

3. 未决讼案是一项要求披露的或有损失, 但不是列在资产负债表的长期负债段落内。

4. 抵押票据的 70 870 美元是一项流动负债, 将在下一年的十二个月内予以偿还 ( \$240 864 - \$169 994 ), 剩下的余额在 2002 年 12 月 31 日以后到期, 是一项长期债务。

5. 尽管应付债券过七个月要到期, 但它们将从偿债基金中而不是从流动资产中予以偿还。因此这些债券保留其长期的分类。

6. 当退休基金全部拨交专款, 该雇主无养老金负债。未拨交专款的非养老金退休后福利的一部分, 将在下一年拨出专款, 是一项流动负债, 而剩下的归类为长期的。

## 自测题

这些问题的答案在本章末。

1. 下列中的哪个是负债的特性, 而不是权益的特性? (也许有一个以上的正确答案)
  - a. 义务期满。
  - b. 支付给资本提供者的报酬, 在确定应税收益时是可以减除的。
  - c. 资本提供者的可要求的权利, 是企业清算事件中的剩余。
  - d. 资本提供者通常拥有行使控制企业的权利。
2. 10月1日道尔顿公司从国民银行借入 100 000 美元, 以该数额签发一张为期 6 个月的应付票据, 加上按年利率 9% 计算的利息, 指出所有正确的答案。
  - a. 10月1日道尔顿的负债仅为 100 000 美元。
  - b. 这张票据的到期价值为 104 500 美元。
  - c. 到 12 月 31 日, 道尔顿将有一笔金额为 4 500 美元的应计应付利息的负债。
  - d. 到 11 月 30 日道尔顿对这笔借款的负债总数为 101 500 美元。
3. 辨认与工薪和相应的工薪成本有关系的所有正确的陈述。
  - a. 雇主和员工均支付社会保险和医疗待遇税。
  - b. 工人赔偿保险费是从员工的工资中提取的。
  - c. 雇主们的工薪成本总数通常超过工资费用总数大约 7.5%。
  - d. 根据现行法规, 要求雇主们根据员工工资支付社会保险税, 但不要求他们支付健康保险费。
4. 辨认哪些种类的资料能够很快地从一份分期付款借款摊销表中得以确定。(也许有一个以上的正确答案)
  - a. 这项负债的本年的利息费用。
  - b. 当前市场情况下的未来付款的现值。
  - c. 每次付款后剩下的未付余额。
  - d. 未付余额中属流动负债的部分。
5. 下列陈述中的哪个是正确的? (也许有一个以上的正确答案)
  - a. 一项债券发行是将一笔巨大的借款, 划分成许多小的、可转让的单位的一种方法。
  - b. 债券利息支付是合同性义务, 而董事会决定是否将支付股利。
  - c. 当利率上升时, 债券的市价下跌; 当利率下降时, 债券的价格趋向上升。
  - d. 债券利息在确定应税收益时是可减除的, 而支付给股东的股利是不可减除的。

6. 辨认与现值概念相一致的所有陈述。（也许有一个以上的正确答案）
- 一项未来金额的现值总是小于未来的金额。
  - 一笔今天可用的钱，被认为比未来某一天可用的相同金额的钱，更有价值。
  - 未拨交专款的退休后福利负债的数额，是大大小于预期支付给退休工人的实际数额。
  - 分期付款应付票据的负债只按本金数额予以登记，不是列在表内的未来付款总数。
7. 西佛莱多公司保持一项全部拨交专款的养老金制度。在 2001 年中，付给退休工人 100 万美元。而当前公司雇用的工人挣得收受养老金付款的权利，预计在他们一生达到总计 600 万美元。西佛莱多 2001 年的养老金费用等于：
- 1 美元。
  - 6 000 000 美元。
  - 7 000 000 美元。
  - 某个其他数额。
8. 递延所得税产生于：
- 债券利息在应税收益计算时是可以减除的事实。
  - 在一个独立信托人管理的特定基金中，存放未来年度应付的所得税。
  - 在财务报表中和在所得税申报表中确认收益的时间差异。
  - 破产公司无力按照预定的时间支付其所得税负债。
9. 辨认哪些趋势从债券持有人的立场看是不利的。（也许有一个以上的正确答案）
- 市场利率在稳定地上升中。
  - 发行公司的利息覆盖比率在稳定地上升中。
  - 发行公司的来自营业活动的净现金流量在稳定地上升中。
  - 发行公司的负债比率在稳定地下降中。
- \*10. 或有损失和“真正的”负债的基本差别是：
- 负债产生于过去的交易；或有损失产生于未来的事件。
  - 负债总是登记在会计记录中；而或有损失决不如此。
  - 含有不确定的程度。
  - 负债可能是数额大，而或有损失不是重大的。
- \*11. 下列中的哪种情况，在 2001 年中要求登记一项负债？（一个以上答案也许有一个以上的正确答案是正确的）
- 在 2001 年中，一家公司制造和销售立体声设备，带来三年的质量担保。
  - 在 2001 年中，一家影业集团收受长期票持有者的预付款，因为演出在 2002 年内完成。
  - 一家公司在法律诉讼中是被告。在 2001 年末，该公司的律师感到公司可能会失败，并且损失的数额可能是重大的。
  - 在 2001 年中，一个中西部的农业合作机构关心损失的风险，如果恶劣的气候毁坏了农作物。

## 作业

### 讨论题

- 给负债下定义。辨认负债区别于所有者权益的若干特性。
- 说明所有者和债权人相应的对企业资产可提出要求的优先权。所有的债权人有相同的优先权吗？试说明之。
- 给流动负债和长期负债下定义。在何种情况下，一笔 10 年期的债券发行可能被归类为一



项流动负债？在何种情况下，一张资产负债表日后 30 天到期的应付票据可能被归类为一项长期负债？

4. 乔纳斯公司签发一张 90 天、12% 的应付票据，取代对史密斯公司金额为 8 000 美元的应付账款。试以普通日记账形式登记应付票据的签发，以及到期日票据的支付。

5. 说明为何雇主的工薪总成本会超过员工挣得的工资和薪金总数一个很大的数额。

6. 何谓工人的赔偿保险费？谁支付给他们？谁支付社会保险和医疗待遇税？

7. 艾斯加利奇有一笔未偿还的抵押借款 63 210 美元，每月应支付 1 200 美元。摊销表指出，当前月份付款中的 527 美元代表利息费用。紧接着艾斯加利奇作当前的付款后，这笔抵押债务的数额将是多少？

8. 你的一位朋友刚购就一座房屋，并发生一笔 50 000 美元，11%，每月应按 476.17 美元支付的抵押借款。在作第一笔月份支付后，他从银行收到一张收据，说明 476.17 美元中仅 17.84 美元用来减少借款的本金数额。你的朋友计算，按每月 17.84 的支付率，偿清 50 000 美元的抵押借款将花 233 年时间。你是否同意你的朋友分析？试说明之。

9. 简要说明通过发行债券提高资本，而不是通过出售普通股，在缴纳所得税上的好处。

10. 坦帕游船公司根据应税收益，按 30% 税率支付联邦所得税。计算该公司的 10%、500 万美元债券发行的年度税后借款成本。以借入的 500 万美元的一个百分率表示这笔税后成本。

11. 为何一笔未来数额的现值总是小于该未来数额？

12. 为何债券价格与利率相反方向变动？

13. 发行了若干批债券，现正在有组织的股票交易所内被投资者购入或卖出。发行当时的利率高于今日的甚多。你认为这些股票以高于还是低于其面值的价格在进行交易？试说明之。

14. 《华尔街日报》最近为一笔 8% 纳比斯科的债券发行报价 102 的市价。这些债券 25 000 美元的面值，市价会是多少（忽略应计利息）？这种质量的债券，其市场利率是高于还是低于 8%？试说明之。

15. 中央煤气和电力公司的 6% 债券以 72 美元的市价在卖出，而州际电力公司的 6% 债券以 97 美元的价格在卖出。是否意味着州际电力公司较中央煤气和电力公司有一个更好的信用等级？试说明之。（假定现行长期利率是在 11%~13% 幅距内。）

16. 说明承租人如何反映经营性租赁和资本性租赁。为何经营性租赁有时称为资产负债表外融资？

17. 奥特卡产业具有一套全部拨交专款的养老金制度。每年养老金费用发生超过 1 000 万美元。目前，员工具有 12 500 万美元的现值的收受养老金福利的权利。说明这种养老金制度下，何种负债，如果有的话，奥特卡产业应包括在它的资产负债表内。

18. 为何大公司通常显示没有欠员工的养老金负债，可是有巨额的“非养老金退休后福利”的负债？

19. 术语“递延所得税”是何意思？这个项目在财务报表中如何列示？

21. NDP 公司（一家有偿债能力的公司）的一笔 20 000 万美元的债券发行最近到期。全部到期价值从债券的偿债基金中支付。这笔交易对公司的流动比率有何影响？对其负债比率又有何影响？试说明之。

22. 罗卡尔食品公司发行 20 年期应付债券后，现在具有一个 0.75 : 1 的利息覆盖比率。这个比率将对短期债权人还是股东有较大的关系。

23. 有一句古老的商业上的格言，“如果你的公司赚不到比银行利率高，您不应该从事商业。”意思说如果一家公司是继续经营下去的，他的资产收益率应大大地高于它的借款成本。此话为何如此重要？

\*24. 给估计负债下定义，并提供两个例子。估计负债是否登记在会计记录中？

\*25. 什么是术语“或有损失”的意义？举若干个例子。或有损失是如何列示在财务报表中



的？试说明之。

\*26. 什么是术语“约定”的意义？举若干个例子。约定通常是如何列示在财务报表中的？试说明之。

\*\*27. 按折价发行债券，增加还是减少发行公司的借款成本？试说明之。

## 练习

### 练习10.1 你作为一名学生

LO4

假定当你从学院毕业的次月，你将有一笔10年、5 000美元的借款偿还给你的父母。该笔借款是从你毕业后的第一年开始，每年加未付余额的8%的利息，以十次每年分别745美元的分期付款偿还。你已经接受一份报酬优厚的工作，并在考虑对正好三年后（紧接着作第三次每年745美元的付款后）的全部未付余额作及早清偿。

编制一张摊销表，显示你需要积蓄多少钱，为了在毕业三年后，支付给你的父母借款的全部未付余额。（数额四舍五入至元。）

### 练习10.2 业务对会计等式的影响

LO1~4

下面列出的是詹姆斯塔公司的八个事项或交易。

- 作调整分录，登记短期应付票据利息。
- 为一张全部摊销、6个月的计息应付分期付款票据，作每月一次的分期支付。
- 登记一张正规的双周工薪表，包括从员工处提取的金额，付工薪用支票的签发，以及由雇主支付的工薪税。
- 原来签发时期为18个月的应付票据，面临在12个月内到期。
- 作调整分录，应计一笔长期债券发行的应付利息。
- 租赁设备，签订一项长期的资本性租赁。
- 确认年度的养老金费用，并作年度付款给全部拨交专款的养老金制度。
- 作调整分录，登记所得税费用，部分将被递延至未来的所得税申报表。（假定递延所得税是一项长期负债。）
- 指出这些交易中的每项交易，对下列财务报表类别的影响。以表格形式，运用说明的各栏标题组织你的答案。用下列代号字母，指出各项交易对表列于栏标题的会计要素的影响：

I代表增加；D代表减少；以及NE代表无影响。

收益表		资产负债表
交易	营业收入 - 费用 = 净收益	资产 = 流动负债 + 长期负债 + 所有者权益
a		

### 练习10.3 几种财务计量对业务的影响

LO1, 4, 5, 7

描述八个有关于负债的事项如下。

- 支付上一会计期间未应计的应付利息的负债。
- 对一张12个月分期付款的应付票据，作当前月份的支付，包括利息和一部分本金的偿还。
- 登记一笔5年期资本性租赁的付款义务。
- 作c中所述的租赁付款义务的一次月份支付（忽略这笔义务的长期部分的任何影响）。
- 登记员工挣得的全部拨交专款的退休后福利成本（假定立即作支付）。
- 登记员工挣得的未拨交专款退休后福利成本（这些未拨交专款福利的一部分是下年应付的。）

g. 登记该期间的所得税费用, 其中一部分递延(递延税款归类为一项长期负债)。

h. 作年末调整分录, 摊销应付债券上的一个小的溢价。

指出各项交易或调整分录对列于下面五栏标题中的财务衡量值的影响。用代号字母 I 代表增加, D 代表减少, 以及 NE 代表无影响。

交易	流动负债	长期负债	净收益	来自经营活动 的净现金流量	净现金流量 (来自所有来源)
a					

#### 练习10.4 负债的财务报表表述

LO1, 5, 10

用下列资料, 编制一张索伦托公司的 (a) 流动负债和 (b) 长期负债的一览表。如果你不将一特定项目列入两者的任何一个, 简要说明你的理由。

租赁付款义务(其中 18 400 美元将在下年十二个月内偿还)	\$ 67 000
现存负债引起的在下年十二个月的利息费用	134 000
针对公司的待决讼案要求损害赔偿金 500 000 美元。目前法律顾问不能对公司潜在的负债做出合情合理的估计	500 000
20 年的债券发行在 10 个月内到期(该发行将从偿债基金中偿还)	1 000 000
至资产负债表编制日止, 20 年债券发行上的应计应付利息	22 000
与查林纳道尔的 3 年协定, 任财务主任, 年薪 140 000 美元	420 000
60 天到期的应付票据将再延长 18 个月	75 000

#### 练习10.5 雇员——什么是他们真正的成本

LO3

WHAP! 公司制造高而夫球棒。下面是该公司年度有关工薪的成本。

工资和薪金费用(从员工工薪中扣取其中的 580 000 美元, 并直接交给税务所)	\$2 000 000	
工薪税	160 000	
工人赔偿保险费	70 000	
集体健康保险费	200 000	
对员工养老金制度的拨交(全部拨交专款)	120 000	
其他退休后福利:		
拨交专款的	\$35 000	
未拨交专款的	60 000	95 000

a. 计算 WHAP! 公司该年的全部有关工薪的成本。

b. 计算实际支付给员工的现金净额(他们的实得工资)。

c. 表示全部工薪的成本为 (1) 全部工薪费用和 (2) 员工实得工资的一个百分比。(均四舍五入至一个百分点。)

d. 退休后福利的成本是如何确定的? 这些数额中何者造成一项负债? 支付的数额会是多于还是少于现在反映为一项负债的数额? 试说明之。

#### 练习10.6 摊销表格的使用

LO4

蓝色沙洲泊船池有一笔 200 000 美元的抵押负债。这笔抵押借款应以 2 057 美元的每月一次的分期付款予以偿还的, 包括每年按 12% 的利率计算的利息(每月 1%)。

a. 编制部分的摊销表显示这笔借款的原始的余额, 以及头两次每月一次的付款在利息费用和未余额的减少间的分配(金额四舍五入至元)。

b. 编制分录登记第二次月份支付。

c. 在借款的存在年限内, 每月的利息将是增加, 减少或保持相同? 说明你的回答。

## 练习10.7 贷款的税后成本

LO5

NY中心公司按面值发行2 000万美元的12%应付债券。该公司根据应税收益按35%的平均税率支付所得税。

计算该公司这笔债券发行的年度税后借款成本,说明为(a)总金额和(b)借入数额的一个百分比。

## 练习10.8 债券利息(债券按面值发行)

LO5

3月31日,班科公司获得批准发行3 000万美元的12%、30年信用债券,利息支付日是3月31日和9月30日。该债券于4月30日(印在债券上的付息日的后一个月)全部按面值发行。

- 4月30日,编制分录登记债券的出售。
- 9月30日,编制分录登记半年债券利息的支付。
- 12月31日,编制调整分录登记从9月30日起的应计债券利息。
- 说明为什么发行公司使债券最初的购买者承担发行日以前的应计利息?

## 练习10.9 债券价格波动

LO5, 11

从一张日报(如《华尔街日报》)的金融专页中选出一项债券发行。追踪该债券发行的活动三天。

- 每天交易债券的量怎么样?
- 每天结束时债券的收盘价怎么样?
- 什么因素可能影响着这些债券的价格易变?

## 练习10.10 债券发行的基本分录:发行、利息支付、和赎回

LO5, 11

拉帕洛玛公司在2001年7月1日,按98 1/2发行1 000 美元的15年、10 1/2%的债券。利息是在每年6月30日和12月31日应予支付,该债券在2016年6月30日到期。会计年度截止于12月31日;债券折价采用直线法摊销。

编制下列会计分录:

- 2001年7月1日,登记债券的发行。
- 2001年12月31日,支付利息和摊销债券折价(作两个分录)。
- 2016年6月30日,支付利息,摊销债券折价,以及到期赎回债券(作三个分录)。
- 简要说明摊销债券折价对(1)年度净收益和(2)年度来自经营活动的净现金流量的影响(忽略可能的所得税影响)。

## 练习10.11 租赁会计

LO6

7月1日,城市医院从医学技术器械公司租赁设备长达五年的时间。该租赁要求从7月1日起,每月的第一天预付2 000美元每月一次的付款。

7月1日在下列各个独立的假定下,编制需要的分录在城市医院的会计记录中登记这笔租赁:

- 该租赁代表一项单纯的租用安排。
- 在五年终了时,设备的所有权,将在无额外费用的情况下,转移给城市医院。60次月份租赁付款的现值是90 809美元,其中2 000美元在7月1日付给现金。
- 为什么a情况(经营性租赁)有时被称为资产负债表外融资?
- 为了报告租金费用而不是一项长期负债,一家公司将一项资本性租赁入账为一项经营性租赁,是否是可接受的?

## 练习10.12 年金计划

LO6, 7

本年度终了时,克莱泼索动力工具公司收到来自精算师的下列资料:

养老金费用	\$1 790 000
非养老金退休后福利费用	316 000

养老金制度是全部拨交专款备用的。这一年克莱泼索只拨交 23 000 美元的非年金退休后福利。

- 编制分录汇总登记全年的养老金费用。
- 编制分录汇总登记全年的非养老金退休后福利费用。
- 如果该公司在未来的年份中变成无偿债能力,今天的员工对于收受到目前为止他们挣得的养老金,有什么展望?如果有的话。
- 公司是否有一种道德上的责任,全部地拨出专款备付其非养老金退休后福利?编制一个单独的分录汇总登记全年的 (a)养老金费用和 (b)非养老金退休后福利费用。

### 练习10.13 递延所得税

LO8

下列分录汇总了美国汽车车身装配工厂本年度的所得税费用:

所得税费用	14 000 000
现金	9 000 000
应付所得税	2 900 000
递延所得税	2 100 000

登记本年度所得税费用。

递延所得税中仅仅 240 000 美元归类为一项流动负债。

- 给递延的应付所得税下定义。
- 该公司本年度已经支付、或预期连同所得税申报表支付的所得税数额是多少?
- 说明展示于上列分录中的负债,在流动负债和长期负债间归类的分配。

### 练习10.14 信贷者投资的安全性

LO9

下面展示的是来自两个公众拥有的玩具制造商的最近的报告数据。金额以千美元说明。

(金额:千美元)

	Tyco Toys, Inc.	Hasbro, Inc.
资产总额	615 132	2 616 388
负债总额	349 792	1 090 776
利息费用	28 026	37 588
营业收益	13 028	304 672

- 为每个公司计算 (1) 负债比率和 (2) 利息覆盖比率。(四舍五入负债比率至百分数的个位数和利息覆盖比率至两位小数。)
- 依您的见解,哪个公司会被长期债权人认为是较安全的投资?试说明之。

### 练习10.15 “R” Us玩具公司对长期和短期债务的审查

LO1

利用“R” Us玩具公司的年度报告,回答下列问题(参阅本书的附录 A)。

- 在该公司报送其下一张所得税申报表时,它的截止至 1997年2月1日年度必须支付的所得税费用数额是多少?该公司递延到截止至 1997年2月1日年度的后一年的所得税费用数额是多少?
- 计算该公司截止至 1995年1月28日,1996年2月3日,以及1997年2月1日的年度的利息覆盖比率。基于这个衡量标准,该公司是否呈现有偿债能力?试说明之。(注:那些在公司收益表中出现在折旧和摊销下面的成本和费用,在营业收益的计算中未被包括。)
- 应付账款是报告在公司收益表(译注:应为资产负债表)中最大的负债。这项负债是欠谁的?

## 问题

## 问题10.1 负债：确认和揭示

LO1, 7, 10

下面描述的事件，12月31日（公司会计年度的最后一天）发生于红色浅滩谷物公司。

- a. 该公司在一个3000万美元的讼案中被指名为被告。红色浅滩的法律顾问说明该讼案没有法律依据，又说明红色浅滩要在法庭中强有力地为自己辩护。然而法律顾问也说明现在预言讼案的结果或者负债（如果有的话，也许最终被判定）是不可能的。
- b. 签发一张应付票据取得一笔银行借款。该票据是300 000美元的本金数额，9个月到期，加22 500美元的利息（按每年10%计算）。
- c. 按一个220 000美元的估计金额登记年度的所得税费用，其中包括由于所得税申报表中采用加速折旧法而产生的递延税款30 000美元。当公司报送其截止至12月31日年度的所得税申报表时，直至3月份所得税费用的实际数额将是不知道的。
- d. 总分类账包括一个取名为“代扣所得税”的账户，12月31日有一个16 500美元的余额。
- e. 确认该年度的养老金费用2 700 000美元。养老金制度是全部拨交专款备付的。
- f. 除养老金外，确认退休后福利费用650 000美元。其中本年支付270 000美元，以及下一年将拨交专款300 000美元。
- g. 12月31日与另一谷物经销商签订一项合同，要求由红色浅滩按每蒲式耳（1蒲式耳=4美元）的价格（稍低于市价的价格），作每月50 000蒲式耳的小麦的购货6个月。
- h. 12月31日与工会签定一项合同，规定下三年每年5%的工资增长率。协议的第1年，人工成本增加估计为1 200 000美元。

要求：

你必须为上列八个中的每个事项，说明在12月31日红色浅滩的资产负债表的流动负债段落中，会出现的金额（如果有的话）。你必须为任何不影响流动负债的事项，指出它是否应该出现在财务报表中，以及适当的位置和金额。

## 问题10.2 业务对财务报表的影响

LO1, 2, 3, 4, 7, 10

15个影响莱普托普计算机公司的交易或事项如下：

- a. 为一张利率与本金数额分开说明的应付票据，作一个年末应计利息的调整分录。
- b. 若干年归类为长期的一项负债，在下12个月内到期。
- c. 登记正规的双周工薪表，包括工薪税、从员工扣留的数额以及付工薪支票的签发。
- d. 赚得一笔金额，以前登记为未赚得收入。
- e. 对一笔60天到期的银行借款，做出延长另外18个月的安排。
- f. 对一张全部摊销的应付分期付款票据，作一次月份的付款。（假定这张票据归类为一项流动负债。）
- g. 按高于会计记录中该负债置存价值的价格，赎回7年到期的应付债券。
- h. 作一项经营性租赁的一次月份付款。
- i. 作一项资本性租赁的一次月份付款。（假定租赁期仅留下8个月。）
- j. 登记一项全部拨交专款的养老金制度的养老金费用。
- k. 登记非养老金退休后费用；负债是未设基金的，但数额的20%将在12个月内拨交转款备用。
- l. 登记年度的所得税费用，包括一笔相当数额的递延税款（假定递延税是长期负债）。
- \*m. 登记一项质量担保要求权的估计负债。
- \*n. 参加一项二年的约定，以一个低于市价10%的价格，从一个特定的供应商处购买全



部硬盘。

- \*o. 接到通知，一个讼案已经控告公司要求赔偿 7 000 000美元。公司负债的数额（如果有的话），目前不能合情合理地估计。

要求：

指出这些交易中的每项交易，在公司财务报表对下列要素上的影响。以表格形式，运用显示于下的栏标题，组织你的答案。用下列代号字母指出各笔交易对表列于栏标题的会计要素的影响：I代表增加；D代表减少；以及NE代表无影响。

交易	收益表	资产负债表
	营业收入 - 费用 = 净收益	资产=流动负债+长期负债+所有者权益
A		

### 问题10.3 资产负债表上负债的表述

LO1, 2, 4, 10

下面是从GOOD ' N ' LITE 糖果公司截止至 2001年12月31日年度的会计记录中选出的项目：

应付票据—西北银行	\$200 000
应付所得税	43 000
应计费用和工薪税	59 800
应付抵押票据	301 080
应计应付抵押票据利息	2 508
应付货款	129 345
未赚得收入	52 100
未决讼案潜在负债	750 000

其他资料：

- 给西北银行的应付票据是 60天到期。已做出安排，追加 12个月换新这张票据。
- 应付抵押票据要求为下 36个月每月付款 10 000美元。摊销表显示在 2002年12月31日，这张票据将被支付减少余额至 212 430美元。
- 抵押票据的应计利息每月予以支付。
- GOOD ' N ' LITE 在一合同纠纷中被被告要求赔偿 750 000美元。当前对可能的损失做出合情合理的估计是不可能的，如果有的话，公司可能已经蒙受可能的损失。

要求：

- 利用这些资料，于 12月31日编制分类资产负债表的流动负债段落和长期负债段落（在每个类别内，项目可按任何顺序列表）。
- 简要说明编号的四段资料中的每段怎样影响你的公司负债的展示。

### 问题10.4 应付票据：应计利息

LO2

在截止至 12月31日的年度内，邓利公司完成下列含有应付票据的交易：

- 8月6日 向汤姆休沁斯借入 11 200美元，签发给他一张 45天、12%的应付票据。
- 9月16日 从哈勃公司购入办公设备，发票金额是 16 000美元，并且哈勃公司同意接受一张 12%、3个月的票据，作为对发票金额的全部付款。
- 9月20日 偿付哈勃的票据加上应计利息。
- 11月1日 向太阳国民银行按每年 12%的利率借入 235 000美元。
- 12月1日 从克拉默公司购入金额为 3 000美元的商品，给一张 90天期、按 14%计息的票据付账（采用永续盘存制）。

12月16日 给哈勃公司16 800美元的应付票据今日到期。付给应计的利息，又签发一张新的30天期、16%的票据更换到期的票据。

要求：

- 编制分录（以普通日记账形式）登记上列交易。作利息计算时，采用360天为1年。
- 在结清账户前，编制12月31日所需要的调整分录。全部三张票据用一个分录。
- 提供可能的解释，为何给哈勃公司的新的30天票据，支付16%的利息，代替在9月16日票据上支付的12%的利率。

#### 问题10.5 摊销表格的编制和使用

LO4

2001年9月1日，堪萨斯牛排馆签发一张30年、540 000美元的应付抵押票据，给道奇城市储蓄贷款银行，连同一家餐馆的购置。这张抵押票据要求每年12%利率的利息（每月1%）和5 555美元每月一次的付款。该票据在一个360个月的时期（30年）内全部摊销完。

道奇城市储蓄贷款银行送交堪萨斯牛排馆一张摊销表，显示借款存在期间每月一次的付款在利息和本金之间的分配。这张摊销表的一小部分举例说明如下（为方便起见，金额四舍五入至元）。

摊销表  
(12%、30年\$540 000的应付抵押票据；  
应付360笔\$5 555每月一次的分期付款)

利息期间	付款日期	月份付款	利息费用	未付余额减少	未付余额
发行日	2001年9月1日	—	—	—	\$540 000
1	10月1日	\$5 555	\$5 400	\$155	539 845
2	11月1日	5 555	5 398	157	539 688

要求：

- 说明是否利息费用和未付余额的减少很可能逐月按照可预言的模式变动。
- 编制分录登记这笔抵押借款头两次的月份付款。
- 为下面两次的月份分期付款——2001年12月31日和2002年1月1日——完成这张摊销表（金额四舍五入至元）。
- 涉及这笔30年抵押借款的任何数额，将在堪萨斯牛排馆的2001年12月31日的资产负债表中，归类为流动负债吗？试说明之，但不需要计算任何另外的金额。

#### 问题10.6 摊销表格和分期支付的债务

LO4

2000年12月31日，凯建筑服务公司以20 215美元的成本购进设备，支付5 000美元现金和签发一张2年期15 215美元的应付分期付款票据。这张票据要求四次4 800美元的半年一次的分期付款，包括按每年20%年率计算的利息（每半年的期间10%）。支付款项应付于每年的6月30日和12月31日。第一笔支付款项应付于2001年6月30日，并且票据于2002年12月31日全部摊销完毕。凯可以在任何利息支付日收回该票据，通过支付未付余额加上应计利息。

要求：

- 编制摊销表显示该票据四次中的每次半年付款，在利息费用和本金数额减少间的分配。
- 编制分录登记该票据的签发，以及在2001年和2002年内的四次中的每次半年付款。
- 假定在2001年12月31日，凯决定支付这张票据的全部未付余额。编制一个分录登记这张票据的提前收回。
- 说明这张票据在公司2001年12月31日资产负债表中的显示（分开显示这笔债务的流

动和长期部分)。

### 问题10.7 债券利息 (债券按面值发行)

LO5

巴哈勃煤气和电力公司获得批准, 发行 9 000 万美元面值的 10%、20 年的债券, 注明日期 2001 年 5 月 1 日。付息日为 11 月 1 日和 5 月 1 日。债券直到 2001 年 8 月 1 日才发行。全部债券在这天按 100 的价格加上 3 个月的应计利息卖出。

要求:

为下列日期的事项, 以普通日记账形式编制必要的分录:

- a. 2001 年 8 月 1 日 登记债券的发行。
- b. 2001 年 11 月 1 日 登记该债券发行的第一次半年的利息支付。
- c. 2001 年 12 月 31 日 应计直到年末的利息费用。
- d. 2002 年 5 月 1 日 登记第二次半年的利息支付。
- e. 什么是债券发行日通行的市场利率? 您是怎样知道的?

### 问题10.8 债券折扣的摊销

LO11

2001 年 5 月 1 日, 假日游船公司按 98 的价格出售一笔面值为 6 000 万美元的 11%、10 年的债券发行给一个证券包销人。利息是半年在 5 月 1 日和 11 月 1 日支付。公司的政策是采用直线法在每个付息日和年末摊销债券折价。公司的会计年度截止至 12 月 31 日。

要求:

- a. 编制分录登记这些债券的发行, 2001 年 12 月 31 日利息的支付, 以及直到年末的债券利息费用。
- b. 展示 2001 年 12 月 31 日涉及这笔债券发行的所有负债, 在资产负债表上适当地表达。包括指出是否该负债被划分为流动和长期的标题。
- c. 您认为为什么假日游船公司能接受仅 98 的价格卖掉这些债券, 而不能按面值发行它们? 对于假日游船公司的每年利息费用和每年付给股东的现金数额间的关系, 按折价发行这些债券意味着什么? 试说明之。

### 问题10.9 债券折扣和溢价的摊销

LO11

美国农业设备公司于 2001 年 9 月 1 日发行 6 000 万美元的 10% 信用债券, 利息是半年在 3 月 1 日和 9 月 1 日支付, 该债券 20 年到期。公司的政策是在每个付息日和年末, 采用直线法摊销债券的折价或溢价。该公司的会计年度截止至 12 月 31 日。

要求:

- a. 在下列每个假定下, 作 2001 年 12 月 31 日的必要的调整分录, 和作分录登记 2002 年 3 月 1 日的债券利息支付:
  - i. 该债券按 98 发行。
  - ii. 该债券按 101 发行。
- b. 在上述假定 1 和 2 下, 计算 2002 年 12 月 31 日的债券负债净额。
- c. 在上述哪个假定下, 1 还是 2, 投资者的实际利率会较高? 试说明之。

### 问题10.10 影响债券价格的因素

LO5, 6

西方石油公司有两笔发行在外的带有下列性质的债券发行:

发行	利率	到期	市价
A	$10\frac{1}{8}\%$	2001	112
B	$10\frac{1}{8}\%$	2009	118

要求：

回答下列与这些债券发行有关的问题：

- A 还是 B 有较高的实际利率，应该发行哪笔？您能怎样说明？
- 假定两笔发行的债券，都有 1 000 美元的面值。A 发行的每张债券在 12 个月内提供给投资者多少利息总数？B 发行的每张债券在 12 个月内提供给投资者多少利息总数？
- 注意到两笔发行是由同一公司，有同样的合同利率，以及有完全相同的信用评价。鉴于这些事实，说明各笔发行的市价上的差别。

### 问题 10.11 负债在资产负债表上的报告

LO1, 5, 7, 8

下面是从海湾海岸电话公司（GulfTel）截止至 2001 年 12 月 31 日的会计记录中选出的项目（千元金额）：

应付账款	\$ 65 600
应计应付费用（除利息外）	11 347
6 $\frac{4}{3}$ % 应付债券，2002 年 2 月 1 日到期	100 000
8 $\frac{1}{2}$ % 应付债券，2002 年 6 月 1 日到期	250 000
未摊销债券折价（8 $\frac{1}{2}$ % 债券 ' 02）	260
11% 应付债券 2011 年 6 月 1 日到期	300 000
未摊销债券溢价（11% 债券 ' 11）	1 700
应计应付利息	7 333
债券利息费用	61 000
其他利息费用	17 000
应付票据（短期）	110 000
租赁付款义务——资本性租赁	23 600
养老金债务	410 000
非养老金退休后福利的未拨交专款债务	72 000
递延所得税	130 000
所得税费用	66 900
应付所得税	17 300
营业收益	280 800
净收益	134 700
资产总额	2 093 500

其他资料：

- 6  $\frac{4}{3}$  % 债券于 2002 年 2 月份到期，将于 2002 年 1 月份，通过 150 000 美元的 9%、20 年一般信用债券的发行，予以重新融资。
- 8  $\frac{1}{2}$  % 债券于 2002 年 6 月 1 日到期，将全部从一笔债券偿债基金中予以偿还。
- 海湾海岸电话公司答应在 2002 年内对 14 400 美元的租赁付款总额负责。对于这个数额，7 479 美元适用于经营性租赁，而 6 921 美元适用于资本性租赁。将应用资本性租赁上的付款如下：2 300 美元用于利息费用和 4 621 美元用于资本性租赁付款义务的减少。
- 海湾海岸电话的养老金制度是全部拨交专款给一个独立的信托人。
- 非养老金退休后福利的债务，由一项保持退休工人健康保险的约定组成。在 2001 年中，海湾海岸电话将对这项债务拨交专款 18 000 美元。
- 应付所得税 17 300 美元涉及到 2001 年征收的所得税，并且必须在 2002 年 3 月 15 日或之前予以支付。无任何部分的递延税款负债被认作为一项流动负债。

要求：

- 用这资料，编制 2001 年 12 月 31 日的分类资产负债表的流动负债和长期负债的段落

(在每个类别内,项目可以任何顺序列表)。

- b. 简要说明六个编号段落中的每项资料,如何影响你的公司负债的表达。
- c. 计算到2001年12月31日为止,该公司的(1)负债比率和(2)利息覆盖比率。
- d. 单独根据这个问题中陈述的资料,指出是否这个公司显现是一个突出的、中等的或不幸的长期信用危机。为你的结论说明详细的理由。

## 案例

### 案例10.1 负债的本质

LO1, 3, 10

列举于下的是八家公众拥有的公司和正规地显现在每家公司资产负债表中的一项负债:

- a. Wells Fargo & Company (银行业): 存款; 计息
- b. The New York Times Company: 未过期认缴股款
- c. The Hollywood park Companies (赛马业): 发行在外的彩票
- d. American Greetings (贺卡和礼品包装产品制造商): 销货退回
- e. Wausau Paper Mills Company: 长期债务的本期到期部分
- f. Club Med, Inc. (度假地): 未来度假收入款项
- g. Apple Computer, Inc.: 应计销售和分配费用
- h. General Motors Corporation: 非养老金退休后成本

要求:

简要说明你认为这些负债的每个的性质是什么,包括该负债如何引起的和可能以何种方式予以清偿。

### 案例10.2 工薪

LO3

会见一位小企业的所有者或者一位对于工薪负有责任的雇员。(如果您选择一个企业,员工受到某些工伤的风险,例如建筑企业,您会发现这更有兴趣。)确定使员工支付期内挣得的工薪总额和下列两者之间发生差异的项目:

1. 员工的实得工资总额。
2. 雇主的有关于工薪成本总额。

也询问关于这些数额的任何一个,在以后支付期内趋向增加还是减少。

做好准备分等级说明每个项目占工薪费用总额的百分比的相对大小。也做好准备说明在这章教材中讨论过的工薪成本中缺少的任何一个项目。

注:一切会见按照本教科书开端讨论过的“学生注意事项”的方针进行。

### 案例10.3 或有损失

LO10

讨论下列的每种情况,指出是否该情况是一种或有损失,应在阿兹台克航空公司的财务报表中予以记录或披露。如若该情况不是一种或有损失,说明应怎样(如果有的话)予以报告在该公司的财务报表中(假定所有金额是重要的)。

- a. 阿兹台克估计其应付账款中的700 000美元,将证明是不能收回的。
- b. 该公司的总裁是在不健康的状况中,并且先前曾经遭受两次心脏病突发。
- c. 跟任何一个航空公司一样,阿兹台克面临飞机坠毁的风险,这会引起相当严重的损失。
- d. 阿兹台克被控告要求赔偿1 000美元,由于没有充分地为旅客提供服务,他们的预定因该航空公司超额预定某些班机而被取消。这件讼案在一年或更长时间内不会被解决。



## 因特网练习

### 因特网练习 10.1 债券的信贷等级

LO9

因特网提供大量的关于负债的信息，债券信用等级评定机构，信贷市场。按下列因特网地址访问Bonds Online 的主页：

[www.bonds-online.com](http://www.bonds-online.com)

要求：

- a. 从主页菜单中，选择 Research，从Research 菜单中，选择 Bond Basics。确认主页作者认为每个访问者应该知道的债券四条基本原则。
- b. 回到Research主页。
  1. 认定四家主要的债券信用等级评定服务机构。
  2. 用 " cut & paste " 命令，产生一张表，表中说明评定符号，以及这些服务机构各自所用的定义。
- c. 从Bonds Online主页中选择 Corporate（或者到b1部分所认定的投资服务机构之一的主页中）。任一方法均能使您查找一个具有相对高信用等级的公司和一个具有相对低信用等级的公司的位置。然后用 EDGAR，查看这些公司提出的最近的 10-K报告。EDGAR的地址是：

[www.sec.gov/edaux/searches.htm](http://www.sec.gov/edaux/searches.htm)

1. 简明概括在每个公司的 10-K报告中讨论的信用等级评定问题。
2. 为每个公司计算一些偿债能力和盈利能力的基本衡量标准（在第 14章中识别过）。讨论两个公司关于这些财务衡量标准有怎样的不同。

## “轮到你了！” 的评论



作为一名财务顾问 由债券产生的利息支付保持不变，不管发生在债券存在期间市场利率的波动。因而，如果债券发行者们始终如一地履行其作定期利息支付的责任，该对夫妇来自他们投资的每年现金流量将保持相对的稳定，贯穿他们的整个退休。

市场利率的波动能够相反地影响该对夫妇，他们应否在债券到期前卖掉他们债券的任何部分。如果在债券卖出时利率相对地高，卖价可能大大地小于它们到期时的偿还价值。

作为一名贷款主管 首席执行官负责人试图创立的论点是，公司该年费用总额中的250 000美元是非现金费用。同样地，这些费用减少营业收益不减少来自经营的现金流量。然而不可能根据所提供有限的资料确定，公司支付其债务利息的能力会好于低的利息覆盖比率。

饶有兴趣地注意到，某些信用分析者在计算利息覆盖比率时，加回重大的非现金费用到来自经营的收益。在这种情况下，这两个项目的增加将提高该公司的利息覆盖比率到 5比1  $[(\$375\,000 + \$200\,000 + \$50\,000) / \$125\,000 = 5\text{倍覆盖}]$ 。

## 自测题答案

1. a, b    2. a, b, d    3. a, d    4. a, c, d    5. a, b, c, d    6. a, b, c, d    7. d    8. c    9. a, c  
\*10. c    \*11. a, b