

可转换公司债券实务连载（第十一章）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/170/2021_2022__E5_8F_AF_E8_BD_AC_E6_8D_A2_E5_c33_170334.htm 影响可转换公司债券价值的主要因素

影响可转换公司债券价值的因素很多，以下我们从几个比较重要因素着手，分析其作用于可转换债券价格的机理。

一、发行公司经营业绩 可转换公司债券作为发行公司向社会公众筹集资金的有价证券的凭证，代表了发行公司获取利润的能力和增长潜力，因此同股票一样，公司的经营业绩是影响可转换公司债券最本质的因素。该公司业绩成长性越好，股票价格的成长性就越好，可转换公司债券的价值越高。发行公司业绩下滑，可转换公司债券的价值也会降低，如果发行公司业绩下滑到出现信用危机，此时可转换公司债券则隐含着巨大的风险。

二、期限来源

： www.examda.com 期限对可转换公司债券的影响较为复杂，我们主要从两个方面考虑，一是从纯债券角度，对于相同的票面利率、相同的信用等级的两只可比债券来说，期限越长，其折现到现在的价值越低；二，从可转换公司债券赋予投资者转换成股票这个角度，很显然，一只期限还有几年的可转换公司债券肯定比期限只有几个星期的可转换公司债券有更多价格上涨机会，可转换公司债券的期限越长，获得转换的机会以及股票增长的机会就越大，其股票期权的价值也就越大，期限较短，尤其是在长期熊市过程中，很难找到转换升值的适当机会。由此看来期限对可转换公司债券价值的影响是其债权性质和股票期权性质共同作用的结果，当股价与转股价水平相当的时候，往往这种影响呈现抛物线的形状，

即当期限延长的时候，可转换公司债券价值主要受期权价值的作用，随着期限的延长而增加，而当期限延长到一定的程度时，可转换公司债券价值受债券价值的作用，价值将回落。

三、发行规模 发行规模虽然表面上对可转换公司债券的价值影响较小，但由于可转换公司债券的发行规模关系到发行公司的未来盈利水平，因此其间接作用也是不可忽视的。实际上，发行规模的确定也是一种两难的取舍，发行规模越大，发行公司获得了资金越多，就越有可能从中获得更高的利润，股票和可转换债券就越有升值的可能，而发行规模越小，可转换公司债券转股所增加的股本对未来业绩稀释就越小，可转换公司债券的价值就越高。因此对于发行公司和投资者来说，应该有一个最优发行规模的概念。

四、利率水平 我们主要探讨三种利率的影响：1、票面利率来源

：www.examda.com 票面利率是可转换公司债券投资者的基本回报，也是可转换公司债券投资价值的保底价值指标，在其他条件相同的情况下，票面利率与可转换公司债券价值成正向关系。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