

麦格理权证学堂之七：影响认股权证价格因素-股息 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/201/2021_2022__E9_BA_A6_E6_A0_BC_E7_90_86_E6_c33_201871.htm 影响认股权证价格的主要因素，除了前两周我们提到的相关资产价格、年期及引伸波幅外，其实还包括利率及股息等两个因素。相对前三个因素而言，此两因素之影响性相对为低，本周先谈股息此一因素。一般而言，发行商在发行认股权证时，会参考正股过往的派息纪录及市场预期的股息，并将之计算在认股权证价格内。如派息及除净日日期与预期相若，而其他影响认股权证价格的因素不变，认股权证价格理论上不会因为除净而受到影响。反之，若正股实际派息水平或除净日所订日期与市场预期不同，权证价格便会在公司宣布有关消息时，即时作出调整。假设市场预期某正股派息若干元，但公司管理层突然宣布提高股息，理论上相关认购权证的价值会因为派息较预期高而向下调整。另一方面，由于派息高于预期，市场往往视之为利好因素，股价可望上升，因而有机会抵销认购权证价格因派发较预期为高的股息而带来的负面影响。除了留意实际股息金额外，亦要当心除净日日期是否与预期相若。假设市场预期某正股在一月中旬除净，但结果除净日定于二月中旬，对于一只一月底到期的认购权证来说，价格一早已计及股息因素，但到期日却在实际股息除净日前，便会令其理论价提升。总而言之，当正股如预期般派息及在预期之日除净，认股权证价格理论上不会受到影响。然而，如果正股实际派息及所订之除净日与预期不同，相关认股权证价格便会在宣布有关消息时即时作出调整。 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