

第二章 有价值证券的投资价值分析 第十一节、认股权证 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/41/2021\\_2022\\_\\_E7\\_AC\\_AC\\_E4\\_BA\\_8C\\_E7\\_AB\\_A0\\_E6\\_c33\\_41832.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E7_AC_AC_E4_BA_8C_E7_AB_A0_E6_c33_41832.htm) 债券和优先股出售时

有时附有长期认股权证，它赋予投资者以规定的认购价格从该公司购买一定数量的普通股的权利。认股权证可以是公开的，也可以是不公开的，有效期可以是有限的也可以是无限制的。

(一) 认股权证的理论价值 在认股权证可以公开时，它们就有自己的市场，有的在交易所上市，有的通过场外交易。

股票的市场价格与认股权证的认购股票价格之间的差额就是认股权证的理论价值，其公式如下：

认股权证的理论价值 = 股票市场价格 - 认购股票价格

需要注意，在进行交易时，认股权证的市场价格很少与其理论价值相同。事实上，在许多情况下，认股权证的市场价格要大于其理论价值。即使其理论价值为零，它的需求量也可能会很大。

认股权证的市场价格超过其理论价值的部分被称之为认股权证的溢价，其公式为

溢价 = 认股权证的市场价格 - 理论价值 = 认股权证的市场价格 - 普通股市场价格 - 认购股票价格

认股权证的市场价格会随着股票的不同而变化，其溢价可能会变得很高。当然，认股权证的理论价值也同样会急剧上升或急剧下跌。

(二) 认股权证的杠杆作用 认股权证的价格杠杆作用，就是指认股权证的价格要比其可选购的股票价格的增长或减少的速度快得多。

杠杆作用可用普通股的市场价格与认股权证的市场价格的比率表示。

对于某一认股权证来说，其溢价越高，杠杆因素就越低；

反之，如果认股权证的市场价格相对于普通股的市场价格降低时，其溢价就会降低，杠杆因素就会升高。 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](http://www.100test.com)