

上市公司分析：配股对公司价值的影响 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E4_B8_8A_E5_B8_82_E5_85_AC_E5_c33_42544.htm 公司在经营过程中，为了积累资金扩大再生产，常常会不派发现金红利而送股，或者增配新股。送股对于股票的内在价值没有丝毫的影响，因为股东所拥有的股数 尽管是增加了，但每股所有的比例也相应地减少了，最终的结果正好是没有变化。这就好比将一张一百元钞票兑换两张五十元钞票，总的价值并没改变。而配股由于 需要投入新的资金，其实质是发行了新的股票，配股对公司价值的影响，取决于公 司将配股资金用来做什么。对于一些公司来说，其配股是由于当前的经营情况每况愈下，资金运用捉襟见肘，希望获得新的资金后，或是缓解一下流动资金的局促，或是希望开展一点新的 业务以争取改变当前的局面。这样的公司，通常是一些业绩欠佳、成长性不好的公司。这些公司所面临的问题通常不仅仅是资金短缺的问题，而是由于经营管理欠佳。既然公司在原有的资产基础上经营行并不成功，有什么理由使人相信注入新的资金后便可以成功呢？因此，对于投资价值不高的公司，不论配股与否，都不值得投资；除非你有充分的理由相信，此次配股后，其经营会有根本的变化。对于另外一些公司，其配股的目的是为了获得资金，以扩大当前的经营规模，或扩展到新的领域。这时候，我们就要看公司所准备投资的项目是不是能够得到大于 公司当前的投资收益的回报。当然，如果你仅仅看配股说明书上的盈利预测数字的话，似乎每个公司的投资项目都是百年难遇的投资良机。但如果你是真正精明的投资者的

话，就要仔细研究其项目的可行性，以自己的判断来研究其可能的投资回报。一般而言，如果配股资金所投资的项目与当前公司经营的业务密切相连，我们有理由相信，配股后主营业务收入或利润率可以有所提高。如果配股项目与当前的业务关系并不密切，是较新的市场与产品的话，我们就有理由表示怀疑，该公司是不是能够经营成功。况且，如果我们要投资于其他产品与市场的话，为什么不直接投资于已在此行业中的其他公司，而要投资于目前这家公司呢？对于股票投资者来说，真正面临的问题是，原来没买的股票配股后是不是会变得值得买入？已经买的股票是不是会变得不值得再买入或持有？如果是由于公司的业绩不佳没有买的股票，根据我们前面所讲的，配股后多数也是不值得购买。如果是经营管理得不错，只不过由于当前市场价格过高才没有买入的股票，配股后可能会变得值得买入。这时因为，如果限制这些股票成长的主要原因是资金不足的话，通过配股使资金不足的限制解除，其业绩增长又可以达到一个新的水平。对于已经持有的股票，公司目前的价格水平已经接近你所估计的投资价值，而且公司配股后资金投入的方向与当前业务并不密切，这样的股票不妨抛出；否则的话，值得继续持有并配股。这是因为，如果是一个成长性极好的股票，我们有理由相信，配股后公司能够维持甚至提高目前的增长水平。综上所述，公司分析绝不是简单的财务数据的堆砌，很大程度上需要对公司所从事的行业的市场情况、公司的经营管理有所了解。因此，投资者如果能专注于自己所熟悉的行业的话，效果会比较好。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