

2006年高会考试第七章资金管理案例分析三 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/82/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E9_AB_98_c48_82221.htm 案例3 资料：某公司发行年利率为2%，总额为1亿元的可转换债券，该债券期限5年，每年付息一次，每年债券面值为1000元，自发行日起可以实施转股，前两年转股价格为10元/股，预计有75%的债券实施转股；后两年转股价格为12元/股，第5年进入不可转换期，预计有20%的债券在此段时间内实施了转股。债券发行时，该公司股票市场价格为8元/股；前两年债券转股期内，预期股票市场平均价格为20元/股，后两年债券转股期内，预期股票市场平均价格为25元/股。目前市场利率为10%。要求：（1）分析可转换债券的特点，上市公司发行可转换公司债券的条件及可转换公司债券的赎回、回售，转换股份与债券偿还。

（2）根据给出的条件，计算该可转换债券的非转换价值（将该可转换债券持有到到期日时的现值）、转换比率、第二年未与第四年末的转换价值。（3）如该债券发行价为950元/张，请问第4年末转股后的净现值为多少？（综合题）[本题10.00分]

答案分析是 1.可转换债券的特点。（1）可转换债券筹资的优点：a.筹资成本较低：可转换债券给予了债券持有人以优惠的价格转换公司股票的好处，故其利率低于同一条件下的不可转换债券的利率，此外，可转换债券转换为普通股时，公司无需另外支付筹资费用。b.便于筹资资金：可转换债券一方面可以使投资者获得固定利率；另一方面又向其提供了进行债券投资或股票投资的选择权。对投资者有一定的吸引力。c.有利于稳定股票价格和减少对每股收益的稀

释。

释。d.减少筹资中的利益冲突：发行可转换债券不会太多增加公司的偿债压力，所以其他债权人对此的反对较小，受其他债务的限制性约束较小。同时，可转换债券持有人是公司的潜在股东，与公司有着较大的利益趋同性，因而冲突较小。

(2) 可转换债券筹资的缺点：

a.股票上扬风险：虽然可转换债券的转换价格高于其发行时的股票价格，但如果转换使股票价格大幅度上扬，公司只能以较低的固定转让价格换出股票，便会降低公司的股票筹资额。

b.财务风险：发行可转换债券后，如果股价低迷，持有人没有如期转换普通股，则会增加公司偿还债务的压力，加大公司的财务风险。特别是在定有回售条款的情况下，公司短期内集中偿还债务的压力会更明显。

c.丧失低息优势：可转换债券转换成普通股后，其原有的低利息优势不复存在，公司将要承担较高的普通股成本，从而导致公司的综合资本成本较高。

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