

2006年高级会计师资格考试案例模拟题十三 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_82459.htm

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、第二年末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。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(3)上市公司发行可转换公司债券的条件：a.最近三年连续盈利，且最近三年净资产收益率平均在10%以上。属于能源、原材料、基础设施的公司最近三年的净资产收益率可以略低，但不能低于7%；b.发行可转换债券后，公司的资产负债率不能高于70%；c.发行可转换债券后，公司的累积债券余额不能超过公司净资产的40%；d.发行可转换债券所募集的资金的投向符合国家产业政策；e.可转换债券的利率不超过同期银行存款利率的水平；f.可转换债券的发行额不小于人民币1亿元；g.证券监管部门规定的其他条件。(4)可转换公司债券的赎回条款：a.不可赎回期：可转换债券从发行时开始，不能被赎回的那段时间。b.赎回期：可转换债券的发行公司可以赎回债券的期间。不可赎回期结束之后，即进入可转换债券的赎回期。c.赎回价格：事

前规定的发行公司赎回债券的出价。赎回价格一般高于可转换债券的面值，两者之差为赎回溢价。d. 赎回条件：规定什么样的情况下可以赎回债券。(5)回售条款：在可转换债券发行公司的股票价格达到某种恶劣的程度时，债券持有人有权按照约定的价格将可转换债券卖给发行公司的有关规定。设置回售条款，是为了保护债券投资人的利益，使他们能够免受过大的投资损失，从而降低投资风险。合理的回售条款，可以使投资者具有安全感，从而有利于吸引投资者。上市公司发行的可转换债券，在发行结束6个月后，持有人可以依据约定的条件随时转换股份。可转换公司债券到期未转换的，发行人应当按照可转换公司债券募集说明书的约定，期满后偿还本息。

2. 非转换价值 = $20 \times (P/A, 10\%, 5) + 1000 \times (P/S, 10\%, 5) = 20 \times 3.791 + 1000 \times 0.621 = 696.82$ (元)

前两年的转换比率 = $1000/10 = 100$ 后两年的转换比率 = $1000/12 = 83.33$

第2年末的转换价值 = $20 \times (P/A, 10\%, 2) + 1000 \times 20 \times (P/S, 10\%, 2) = 1687.51$

第4年末的转换价值 = $20 \times (P/A, 10\%, 4) + 83.33 \times 25 \times (P/S, 10\%, 4) = 20 \times 3.170 + 2083.25 \times 0.683 = 1486.26$ (元)

3. 净现值 = $1486.26 - 950 = 536.26$ (元)

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