

#### 第四节 债券、股票价值评估

##### 【知识点二】债券价值的评估方法

##### (二) 债券价值的影响因素

通过上述模型可以看出，影响债券价值的因素有债券**面值**、**票面利率**和**计息期**、**折现率**和**到期时间**等。

##### 1. 债券价值与折现率

平价发行	债券价值=面值	票面利率=折现率
折价发行	债券价值<面值	票面利率<折现率
溢价发行	债券价值>面值	票面利率>折现率

折现率与债券价值反向变动

##### 【知识点二】债券价值的评估方法

##### 2. 债券价值与到期时间

债券的到期时间，是指当前日至债券到期日之间的**时间间隔**。随着时间的延续，债券到期时间逐渐缩短，至到期日时该间隔为零。

对于平息债券，在折现率一直保持不变的情况下，不管它高于或低于票面利率，债券价值随到期时间的缩短**逐渐向债券面值靠近**，至到期日债券价值**等于债券面值**。

如果是每**间隔一段时间**支付一次利息，债券的价值在两个付息日之间呈**周期性变动**。

对于折价发行债券来说，总的趋势是**波动上升**下降，会低于其面值。

(到期日前价值可能**高于、等于、低于**面值)

溢价发行债券的债券，

总的趋势是**波动下降**。(到期日前价值**高于**面值)。

平价发行债券的债券，总的趋势是**不变**。(到期日前价值**高于、等于**面值)。

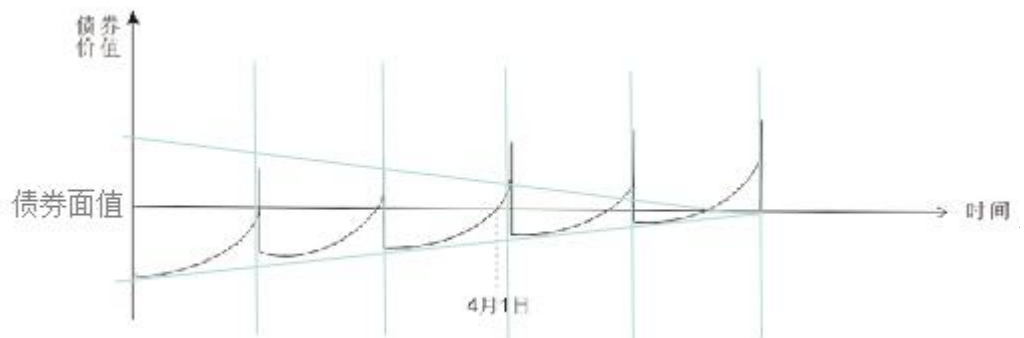


图6-2 流通债券价值的周期性

图 6-3 的是**连续支付利息**的情景，或是支付期无限小的情景。

当折现率**>**票面利率时，随着时间向到期日靠近，债券价值**逐渐提高**，最终等于债券面值；

当折现率**=**票面利率时，债券价值**一直等于**票面价值；

当折现率**<**票面利率时，随着时间向到期日靠近，债券价值**逐渐下降**，最终等于债券面值。

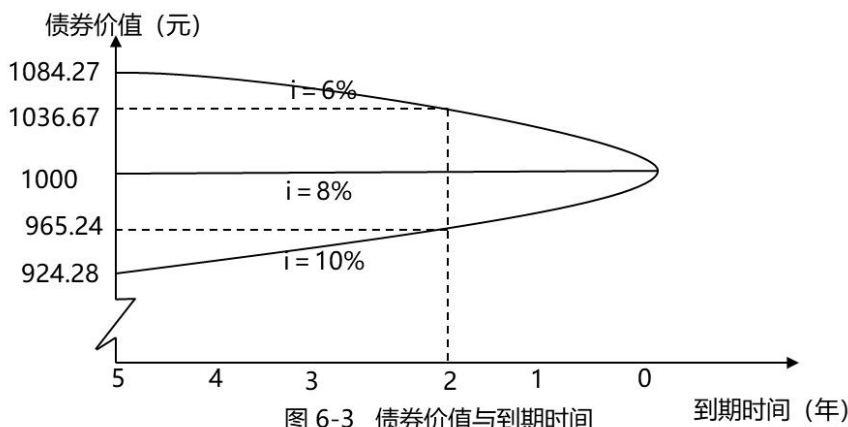


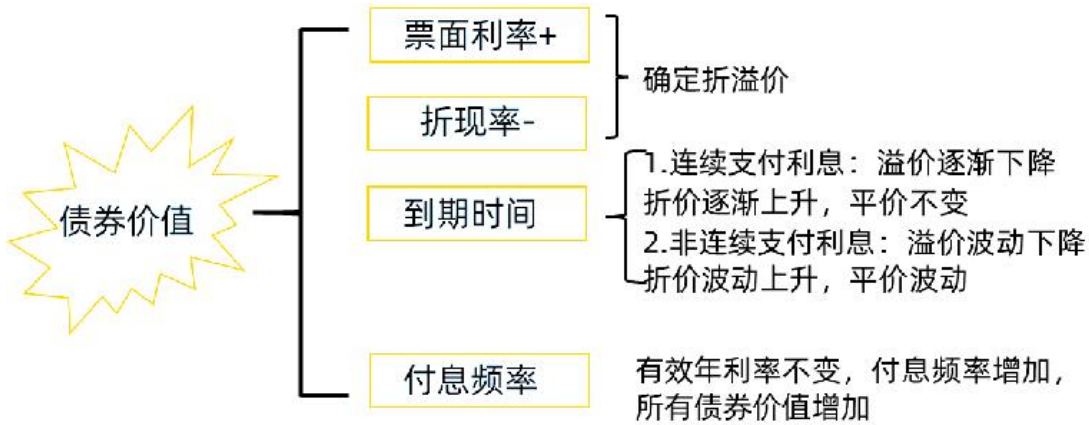
图 6-3 债券价值与到期时间

到期时间 (年)

🔍【何你说】

- 1.如果折现率在债券发行后发生变动，债券价值也会因此而变动。随着到期时间的缩短，折现率变动对债券价值的影响越来越小。
- 2.纯贴现债券随着到期时间缩短，价值逐渐上升
- 3.其他条件相同下，新发债券，随着到期期限的延长，折价越折，溢价越溢，平价无影响。
- 4.付息频率增加，则平价、溢价、折价债券价值都会升高。

🔍【何你说】



【例题·多选题】假设其他因素不变，下列事项中，会导致折价发行的平息债券价值下降的有（ ）。

- A.提高付息频率
- B.延长到期时间
- C.提高票面利率
- D.等风险债券的市场利率上升

答案：BD

解析：付息频率增加，所有债券价值增加；另外延长到期时间折价越折；提高票面利率，所有债券价值升高；等风险债券的市场利率上升，所有债券价值下降。

【例题·单选题】某两年期债券面值 1000 元，票面年利率 10%，每半年付息一次，到期还本。假设有效年折现率是 10.25%，该债券刚刚支付过上期利息，其价值是（ ）元。

- A.995.58
- B.987.24
- C.1000
- D.1004.34

答案：C

解析：有效票面年利率= $(1+10\%/2)^2-1=10.25\%$ ，有效年折现率是 10.25%，2 率相等，债券平价发行。