

第四节

债券、股票价值评估

一、债券估值

(一) 债券的概念

债券，是发行者为筹集资金发行的、在约定时间支付一定比例的利息，并在到期时偿还本金的一种有价证券。

基本要素	含义
1. 债券面值 (M)	指票面金额即本金,代表发行人借入并且承诺于未来某一特定日期偿付给债券持有人的金额
2. 票面利率 (i)	是指债券发行者预计一年内向投资者支付的利息占票面金额的比率
3. 债券到期日 (n)	指偿还本金的日期

(二) 债券的价值的评估方法

债券的价值是发行者按照合同规定从现在至债券到期日所支付的款项的现值合计。

计算现值时使用的折现率 (r)，取决于当前等风险投资的市场利率。

债券类型		模型公式
平息债券	一年付息一次	$V_d = I \times (P/A, r, n) + M \times (P/F, r, n)$
	一年付息m次	$V_d = \frac{I}{m} \times (P/A, r, m \times n) + M \times (P/F, r, m \times n)$ 其中: $r = \sqrt[m]{1 + \text{年折现率}} - 1$
贴现债券	纯贴现债券 (零息债券)	$V_d = M \times (P/F, r, n)$
	到期一次还本付息债券	$V_d = M \times (1 + i \times n) \times (P/F, r, n)$
流通债券的价值		与新发行的债券相比,该债券已经在市场上流通了一段时间,在估价时需要考虑现在至下一次利息支付的时间因素 (即非整数期折现问题)

【单选题】某两年期债券，面值1,000元，票面年利率8%，每半年付息一次，到期还本。假设有效年折现率是8.16%，该债券刚刚支付过上期利息，其价值是 () 元。

A. 997.10

B. 994. 14

C. 1, 002. 85

D. 1, 000

第四节债券、股票价值评估

答案：D

解析：计息期折现率= $1+8.16\% -1=4\%$ ，计息期利率= $8\%/2=4\%$ ，债券价值= $1,000 \times 4\% \times (P/A, 4\%, 2 \times 2) + 1,000 \times (P/F, 4\%, 2 \times 2) = 1,000$ （元）。