

## 第四节 债券、股票价值评估

### （三）债券估值的影响因素

$$V_d = \sum \frac{I_t}{(1+r)^t} + \frac{M}{(1+r)^n}$$

影响因素		与价值关系	
面值 (M)		债券面值与债券价值同向变化	
利息	票面利率 (i)	票面利率与债券价值同向变化。假设有效年折现率保持不变，加快利息支付频率，票面利率的有效年利率上升，债券价值增加	
	折现率 (r)	折现率与债券价值反向变化关系。对于平息债券，随着到期日的靠近，折现率的变化对债券价值影响的敏感性逐渐降低	
	利率关系	当折现率 > 票面利率时，债券价值低于债券面值即为折价债券； 当市场利率 = 票面利率时，债券价值等于债券面值即为平价债券； 当市场利率 < 票面利率时，债券价值高于债券面值即为溢价债券	
影响因 素	与价值关系		
到期日	平息债 券	随着债券到期日的临近，债券价值不断向面值回归，至到期日债券价值等于面值。	
		不考虑付息日的影响（连续付息）	溢价债券价值不断下降、折价债券不断价值上升、平价债券价值不变
		考虑付息日的影响（间断付息）	债券价值在两个付息日之间周期性变化，随到期日靠近：溢价债券价值波动下降、折价债券价值波动上升
	贴现债 券	随着债券到期日的临近，债券价值不断上升	