

摘要

本文以或有權利分析法(Contingent Claims Analysis, CCA)評價不同發行條件下之可轉換公司債，並對台灣可轉換公司債之市場價格進行實證研究。

理論價值的計算是採用Merton (1974)所導出的偏微分方程式(Partial Differential Equation)，以有限差分法(Finite Difference Method)在不同的邊界條件限制下所求出，並與市場價格相比較，探討可能之差異原因。研究期間自七十九年十月一日至八十一年二月廿七日，研究對象為國內已上市之八種可轉換公司債。實證結果如下：

1. 以敏感性分析測試的結果，CCA法所計算出的可轉換公司債價值與現有之財務理論及觀念並不違背。
2. 根據統計檢定的結果，理論價值與實際價值有顯著的差異。

關鍵詞：可轉換公司債，或有權利分析法，有限差分法