

可轉換公司債發行動機類型之研究

黃翠玲, 李堯賢, 楊琮階

財務管理學系

管理學院

hsien@chu.edu.tw

摘要

本研究以季財務指標變數探討可轉換公司債發行公司的發行動機，採用Lewis, Rogalski 與 Seward(2003)【13】的方法，利用可轉換公司債的轉換機率，將可轉換公司債區分成：負債類型、混合類型、權益類型三種。並採用實證資料，探討可轉換公司債的發行公司其財務變數與轉換機率之間的關係。本研究發現公司的應收款項收現天數(天)愈高，愈偏向發行「負債類型」的可轉換公司債；公司的應收款項收現天數(天)愈低，愈偏向發行「權益類型」的可轉換公司債。公司的純益率愈低，愈偏向發行「負債類型」的可轉換公司債；公司的純益率愈高，愈偏向發行「權益類型」的可轉換公司債。

關鍵字：可轉換公司債、Logistic迴歸分析、Black-Scholes模型