

記錄 編號	6452
狀態	NC094FJU00214010
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	金融研究所
舊系 所名 稱	
學號	493756103
研究 生(中)	簡正修
研究 生(英)	Chien,Cheng-Hsiu
論文 名稱 (中)	公司信用風險之預測—使用修正 BSM 模型
論文 名稱 (英)	The Forecast of the Credit Risk - Using Modified-BSM Model
其他 題名	
指導 教授 (中)	韓千山
指導 教授 (英)	Han,Chien-Shan
校內 全文 開放 日期	不公開
校外 全文	不公開

開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖.	同意
國圖全文開放日期.	2006.09.01
檔案說明	電子全文
電子全文	01
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	Merton 信用風險 KMV 修正模型 BSM Credit Risk
關鍵字(英)	Merton Credit Risk modified BSM
摘要(中)	<p>信用風險模型中，Merton (1974)結合 Black-Scholes 模型與「MM 資本結構理論」，創造出的 BSM 模型，為實務界與學界廣泛的利用。本研究將 BSM 中的公司資產(V)、資產報酬標準差與負債(F)，改以計算得來之流動資產(CV)、CV 標準差與流動負債(CL)替代，期望新模型能較原模型有更好的預警能力。透過嚴格的檢定與動態比較，我們發現新模型對財務危機公司與配對之正常公司，具有較佳之區別能力；而比較模型的有效性上，我們除了採用一般的檢定，更採取觀察期與形成期之動態比較。結果顯示，新模型對危機事件的資訊較敏感，較原模型預警能力為佳。後續學者，也可將產業平均納入研究考量中。</p>

摘要 (英)	<p>When everyone discuss the topic of the credit risk model, he could think about the BSM model. Merton developed it combining B-S model and MM capital theory in 1974. I could substitute the current assets(CV) 、the standard deviation of CV and the current liabilities of the observational company in my model for the assets(V) 、the standard deviation of V' s return and the liabilities. The modified model has better predictable ability than the BSM model. I found the modified model has better performance in distinguishing from the crisis company and the normal one than the old model by the strict tests and dynamic comparison . I adapt the general tests in addition to the dynamic comparison of the near period and the distant period to compare the efficiency of these two model. I found the modified model is more sensitive to the BSM model in the information of the crisis events. I suggest that the next study could incorporate the average of the industry environment into the modified model.</p>
論文 目次	<p>目錄 第一章 緒論 1 第一節 研究背景與動機 1 第二節 研究目的 1 第三節 研究架構 2 第二章 文獻回顧 4 第一節 信用風險簡介 4 第二節 信用風險模型簡介 4 第三章 研究方法 10 第一節 資料處理 10 第二節 模型演進 12 第三節 BSM 修正模型 18 第四節 研究步驟 21 第四章 實證結果 23 第一節 違約距離折線圖 23 第二節 危機公司與正常公司之分類檢定 23 第三節 原模型與新模型之有效性檢定 26 第四節 觀察期與形成期之動態比較 30 第五章 結論與建議 34 第一節 研究結論 34 第二節 研究限制 34 第三節 研究建議 35 參考文獻 36 英文部分 36 中文部分 37 附錄 38</p>
參考 文獻	<p>中文部分 John Walkenbach 著/博碩文化 編譯，《Excel VBA：Excel 2003 Power Programing with VBA》，博碩文化股份有限公司，民國九十五年七月?欣怡，《以修正 KMV 模式為基礎探討台灣上市上櫃公司違約風險》，國?東華大學國際經濟研究所碩士論文，民國九十四??月 黃仁德、陳淑郁，《信用風險衡量理論與實務》，證券暨期貨市場發展基金會，民國九十四年一月 黃建隆，《以市場模式衡量信用風險》，私立文化大學會計研究所碩士論文，民國九十二年六月 蔡莉芸，《信用風險模型績效評估—以台灣股票市場為實例》，私立淡江大學財務金融學系在職專班碩士論文，民國九十一年七月 聶志弘，《公司債信用風險之評估—運用選擇權評價模式》，私立淡江大學財務金融學系金融碩士班碩士論文，民國九十一年六月 英文部分 Altman E.I.(1968),” The Prediction of Corporate Bankruptcy: A Discriminant Analysis,” Journal of Finance, Vol.23, No.1, pp.193-194. Arora,N., Jeffrey R. Bohn and Fanlin Zhu (2005),” Reduced from vs. Structural Models of Credit Risk:A Case Study of Three Models,” Moody’ s KMV Corp. Asquith, P., et al., 1989, “Original Issue High Yield Bonds: Aging Analyses of Defaults, Exchanges, and Calls,” Journal of Finance, 44, 923--952. Black, F., and J. C. Cox (1976), “Valuing Corporate Securities: Some Effects of Bond Indenture Provisions,” Journal of Finance, 31(2), 351-367. Black, F. and Scholes M. (1973), “The Pricing Of Options And Corporate Liabilities,” Journal of Political Economy, No 81, pp.637-659 Crosbie, P. and J. Bohn (2003), “Modeling Default Risk Modeling Methodology,” Moody’ s KMV Corp. Hull, J. C. (2003), “Option, Futures and Other Derivatives,?” 5th</p>

	Ed, First Indian Reprint, Pearson Education, pp.619-623 Kulkarni, A., Mishra A. Kumar and Thakker J. (2005),” How Good is Merton Model at Assessing Credit Risk? :Evidence from India,” Journal of Economic Literature, JEL classification codes: G13,G33 Martin, D. (1977), ” Early Warning of bank failure:A logit regression approach,” Journal of Banking and Finance, pp249-276 Merton, R. C. (1974), “On the Pricing of Corporate Debt: The Risk Structure of Interest Rates,” Journal of Finance, 2(2), 449-470. Ohlson, J .A. (1980), “Financial ratios and the probabilistic prediction of bankruptcy,” Journal of Accounting Research, 109-131 Platt, H.D. and M.B. Platt,” A linear programming approach to bond portfolio selection” , Economic Financial Computing, 1991b, pp71-84 Sommerville, R.A, Taffler, R.J (1995),” Banker judgement versus formal forecasting models: Thecase of country risk assessment,” ?Journal of Banking and Finance,19: 281-297. Vasicek, O. L. (1999), “Credit Valuation” , Moody’ s KMV Corp. Vasicek, O. L. (1999), “Probability of Loss on Loan Portfolio,” KMV Corp. Wilmott, P.(1998), “Derivatives:The theory and practice of financial engineering,” New York:John Wiley & Sons.
論文 頁數	66
附註	
全文 點閱 次數	
資料 建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存 取記 錄	
異動 記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35