

| | |
|---------|---------------------|
| 記錄編號 | 6462 |
| 狀態 | NC094FJU00214020 |
| 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 | 493756206 |
| 研究生(中) | 涂聖杰 |
| 研究生(英) | Sheng-Jie Tu |
| 論文名稱(中) | 任意提前清償融資假設下股酬資產交換評價 |

| | |
|----------|---|
| 論文名稱(英) | The pricing of prepayment equity asset swap |
| 其他題名 | |
| 指導教授(中) | 蔡偉澎 |
| 指導教授(英) | Wei-Peng Tsai |
| 校內全文開放日期 | 不公開 |
| 校外全文開放日期 | 不公開 |
| 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. | 2010.12.31 |
| 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 | 存活函數 本金遞減 股酬交換 複製法 |

| | |
|------------|---|
| (中) | |
| 關鍵字 (英) | survival function decreasing notional principal equity swap replicating technique |
| 摘要 (中) | <p>有別於傳統的本金固定或本金變動之股酬交換，本文所推導的評價公式是一連串本金重設的股酬交換，此部分為提前清償融資型股酬交換協議之一部分。根據買方在協議中可任提前買回股票的決策，故名日本金在每一期交換時是重設的，且因為名日本金在本質上是遞減的，所以我們使用存活函數來模擬不同提前還款速度的決策。因此，在運用近似 Chance and Rich (1998)的複製法技巧，在確定利率及其他參數的假設下，我們可獲得新的本金變動股酬交換的封閉解。由本評價公式顯示，名日本金遞減型股酬交換於契約開始時的價值與股價水準無關，但與利率期間結構有關；然而，在兩支付日間，股價水準將會影響交換價值。其結果與 Chance and Rich 相同。最後，我們使用數值分析過程來驗證上述的結果。</p> |
| 摘要 (英) | <p>Apart from traditional equity swap with fixed or variable notional principal related with equity rate of return, this paper derives pricing formula for a notional reset equity swap which is a part of a prepayment equity swap agreement. The notional principal is reset in each payment according to decision of buyer to unwind its underlying equity in the agreement. Since the notional principal is decreasing in nature, we use survival function to imitate different decisions of unwinding speeds which describe the notional reset characteristics. Then, applying the similar replicating technique used by Chance and Rich (1998), we obtain closed-form solution for this new variant of equity swap under specific assumptions on deterministic interest rates and parameters. Our pricing formula shows that this notional reset equity swap at the start does not depend on stock price level but on the interest rate term structures. Between two payment dates, however, the stock price level do affect the swap value, the result of our model is identical to that of Chance and Rich model. Finally, we use numerical procedure to demonstrate the above characteristics.</p> |
| 論文目次 | <p>目錄 第一章 緒論..... 1 第一節 研究動機..... 1 第二節 研究目的..... 7 第三節 研究架構..... 8 第二章 文獻探討..... 9 第一節 股酬交換文獻演進..... 9 第二節 股酬交換相關文獻總結.....21 第三章 任意提前清償融資假設下股酬資產交換評價模式.....25 第一節 評價基礎..... 25 第二節 提前還本函數之設定..... 29 第三節 交換評價模式--付固定利率、收股價報酬..... 38 第四節 交換評價模式--付浮動利率、收股價報酬..... 49 第四章 數值分析.....58 第一節 變數估</p> |

| | |
|----------------------------|--|
| | <p>計..... 58 第二節 評價結果..... 67 第五章 結論與建議.....75 第一節 結論..... 75 第二節 未來研究建議..... 77 參考文獻.....78 附錄.....80 圖目錄</p> <p>【圖 1-1】 實務之股酬交換架構圖.....5 【圖 1-2】 本文研究架構.....8 【圖 3-1】 融資型股酬交換現金流量圖..... 27 【圖 4-1】 股價路徑模擬圖--預期股價報酬率..... 62 【圖 4-2】 不同清償速度之提前還本圖..... 64 【圖 4-3】 不同清償速度之剩餘本金圖..... 66 表目錄</p> <p>【表 2-1】 股酬交換相關文獻整理表..... 21 【表 3-1】 普通交換與特殊交換之比較表..... 26 【表 3-2】 交換現金流量表..... 40 【表 4-1】 交換契約表..... 59 【表 4-2】 利率估計表..... 60 【表 4-3】 固定利率評價分析比較表..... 68 【表 4-4】 期初交換價值比較表..... 70 【表 4-5】 T1 時點時，支付完成後瞬間交換價值表..... 71 【表 4-6】 T1 時點，正要支付時交換價值表..... 73</p> |
| <p>參 考 文 獻</p> | <p>一、中文文獻 [1] 王銘杰，「跨通貨股酬交換及交換選擇權之評價」，國立中山大學財務管理學系研究所 88 學年度博士班論文，2000。 [2] 江怡蓓，「無匯率風險下跨通貨股權交換之評價」，國立政治大學國際貿易學系 87 學年度博士論文，1999。 [3] 徐宗清，「股酬互換契約的分析與應用」，輔仁大學金融研究所 91 學年度碩士論文，2003。 [4] 陳俊偉，「股酬交換之評價與應用」。輔仁大學金融研究所 93 學年度碩士論文，2005。 [5] 楊孝霽，「固定匯率下跨國股酬交換之評價」，國立中央大學財務管理研究所 88 學年度碩士論文，2000。 [6] 姜碧嘉，「隨機利率下之資產交換-跨通貨股酬交換與利率交換的評價與避險」，國立政治大學金融研究所 89 學年度碩士論文，2001。 二、英文文獻 [1] Amin, Kauhik I. and James N. Bodurtha, Jr., "Discrete-Time Valuation of American Option with Stochastic Interest Rates" , The Review of Financial Studies Spring, 1995, Vol. 8, No. 1, pp. 193-234。 [2] Don M. Chance and Don Rich , "The Pricing of Equity Swaps and Swaptions" , Journal of Derivatives ; Summer 1998; 5, 4, pp.19-31; ABI/INFORM global。 [3] D. M. Chance , "Pricing and Valuation of Equity Swaps" , TEACHING NOTE, TN97-15, October 24, 2003。 [4] Heath, D., R. Jarrow, and A. Merton., "Bond Pricing and the term structure of interest rates: A new methodology for contingent claims valuation", Econometrica, 1992, pp77-105. [5] Hull, John C., Options, Futures, & Other Derivatives, fifth edition. [6] Jarrow, R. & Turnbull S. , "Derivative Securities" , Cincinnati: South-Western College publishing ,1996。 [7]</p> |

| | |
|---------|---|
| | <p>Kijima, Masaaki and Yukio Muromachi , "Pricing Equity Swaps in a Stochastic Interest Rate Economy" , The Journal of Derivatives, Summer 2001, pp.19-35 。 [8] Liao, Szu-Lang & Ming-Jie Wang, "Pricing Modes of Equity SWAPS" , The Journal of Futures Markets, 2003, Vol. 23, No 8, 751-772 。 [9] Liao, Szu-Lang & Ming-Jie Wang, "The Pricing Models of Cross-currency Equity Swaps and Swaptions" , The Conference of Finance and Industry, National Dong Hwa University , Hualien, 2003 。 [10] Marshall and Sorensen and Tucker , "The Plain Vanilla Equity Swaps and it Variants" , Journal of Financial Engineering, 1992, pp.219-241 。 [11] Rich, D. , "Note on the valuation and hedge of Equity Swaps" , Journal of Financial Engineering 。 [12] Wei, J. Z., "Valuation Differential Swaps" , Journal of Derivatives, Spring 1994, pp.6476 。</p> |
| 論文頁數 | 83 |
| 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 | M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35 |

| |
|--|
| |
|--|