

記錄 編號	6479
狀態	NC094FJU00214038
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	493755197
研究 生 (中)	吳素琴
研究 生 (英)	Wu,Su Chin
論文 名稱 (中)	國內可轉換公司債交易策略之研究
論文 名稱 (英)	A Study of trading strategy on the Convertible Bonds
其他 題名	
指導 教授 (中)	龔尚智
指導 教授 (英)	Gong,Shang chi
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.	2106.06.15
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)	可轉換公司債 交易策略
關鍵字(英)	Convertible Bond strategy
摘要(中)	本文研究主題以可轉換公司債交易策略研究為主軸，歸納出可轉債買進交易策略、可轉債債息標的交易策略、可轉債資產交換交易及可轉債套利四種投資方式，實際實務上的投資流程、風險控管，並舉出實務投資個案分

	<p>析做細部分析，期望能提供一般投資人投資策略方法及方向。在可轉換公司債風險管理方面，投資債券最需要重視的本金信用風險，可藉由公司基本面分析企業公司的財務及債信狀況，發行公司的債信評等可參考中華信評或經濟新報 TEJ 之 TCRI 評等等級及公司治理相關指標評估，以期降低其信用風險。</p>
<p>摘要 (英)</p>	<p>This study focuses on the strategies of trading convertible bonds and their derivatives. Four types of investment strategies are being discussed; the buying of convertible bonds, the trading of the interest of convertible bonds, the convertible bond swaps, and the arbitrages on convertible bonds. In order to provide bond investors with strategies and guidance on investing convertible bonds, the processes and the risk control are presented, some real cases are also discussed and analyzed in this study. Credit risk is one of the most important risk elements in risk management of trading convertible bonds and/or their derivatives. Investors should first analyze the credit risk of the bonds. Credit analysis encompasses examination of financial health, business strategies, credit ratings, etc. of corporate' s. Credit ratings and corporate management index can be obtained from Taiwan Rating.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>圖目錄 圖 1-1 研究流程.....05 圖 3-1 國內可轉債發行數量.....31 圖 3-2 國內可轉債歷年成交量.....32 圖 3-3 國內可轉債歷年申請案件數.....32 圖 4-1 可轉換公司債之多頭交易策略.....33 圖 4-2 可轉換公司債之空頭交易策略.....35 圖 4-3 可轉債價格與普通股價格關係圖.....38 圖 4-4 可轉債投資評估流程圖.....38 圖 4-5 可轉債投資組合與股價隱含波動率關係圖.....51 表目錄 表 2-1 可轉換公司債交易策略文獻整理.....07 表 2-2 可轉債效率性檢定相關研究整理.....09 表 2-3 國內可轉債理論價格與市價差異研究文獻整理.....11 表 2-4 可轉換公司資產交換評價研究文獻整理.....18 表 3-1 國內各?籌資工具比較分析.....24 表 4-1 可轉換公司債標的之篩選標.....37 表 4.2 非系統風險規避及控管說明一覽表.....50 表 4-3 可轉債信用風險管理表.....53 目錄 第一章 緒論 1 第一節 研究動機 1 第二節 研究目的 2 第三節 論文架構 3 第二章 相關文獻探討 5 第一節 可轉換公司債交易策略文獻 5 第二節 可轉換公司債套利文獻 7 第三節 可轉換公司資產交換文獻 15 第四節 可轉換公司債信用風險文獻 19 第三章 可轉換公司債之簡介 21 第一節 可轉換公司債之定義及基本特性 21 第二節 可轉換公司債發行條件及特徵 24 第三節 國內可轉換公司債之發展趨勢及現況 28 第四章 可轉換公司債交易策略及投資流程 32 第一節 可轉換公司債之多空頭交易策略 32 第二節 可轉換公司債投資流程探討 36 第三節 可轉換公司債投資組合之管理策略 50 第五章 可轉換公司債交易策略之實務個案研究 53 第一節 買進交易策略之實證與案例 53 第二節 買進</p>

	<p>債息標的交易策略之實證與案例 57 第三節 可轉換公司債資產交換之實證與案例 60 第四節 可轉換公司債套利之實證與案例 66 第六章 結論與建議 69 第一節 結論 69 第二節 研究限制及建議 70 ?考文獻 71 附錄一：敬鵬工業股份有限公司國內第一次無擔保轉換公司債發行及轉換辦法 74 附錄二： TCRI 基本等級 81</p>
<p>參考 文獻</p>	<p>一、中文部份 1.古茂新，國內可轉換公司債無風險套利交易模式之實證研究，大葉大學國際企業管理學系碩士班碩士論文，民國九十三年六月。 2. 宋榮娥，可轉換公司債附轉換價格重 2/設之公司特性探討，中國文化大學會計研究所碩士論文，民國 89 年。 3.陳宏銓，臺灣折價可轉換公司債的投資研究-以臺灣上市上櫃公司為例，國立台灣大學財務金融研究所碩士論文，民國九十三年六月。 4.黃超群，國內可轉換公司債操作策略及融券與轉換限制下的轉換套利研究，國立成功大學企業管理學系在職專班碩士論文，民國九十四年一月。 5.楊琅傑，重大事件發生對國內可轉換公司債套利之最適因應策略分析，國立雲林科技大學企業管理系碩士班碩士論文，民國九十三年六月。 6.蔡揚威，企業發行可轉換公司債對其股價的影響性-以臺灣上市上櫃公司為例，國立台灣大學財務金融研究所碩士論文，民國九十三年六月。 7.謝宏裕，首次發行可轉換公司債折價發行現象之探討，國立中山大學企業管理學系研究所碩士論文，民國九十一年六月。 二、英文部份 1. Ammann, Manuel, Axel Kind and Christian Wilde. Are convertible bonds underpriced? An analysis of the French market. <i>Journal of Banking & Finance</i>, 27(4): 635-654, April 2003. 2. Ayache, E., P. A. Forsyth, K. R. Vetzal. Valuation of convertible bonds with credit risk. <i>Journal of Derivatives</i>, 11(1): 9-29, Fall 2003. 3. Barkley, Tom. Hedge Funds Drive Convertible-Bond Demand as Starwood Launches Its \$500 Million Issue. <i>Wall Street Journal</i>, May 8, 2001. C 15. 4. Black, Fisher and Myron Scholes. The pricing of options and corporate liabilities. <i>Journal of Political Economy</i>, 81: 6370-659, 1973. 5. Brennan, Michael J. and Eduardo S. Schwartz. Convertible bonds: Valuation and optimal strategies for call and conversion. <i>Journal of Finance</i>, 32(5): 1699-1715, Dec 1977. 6. Brennan, Michael J. and Eduardo S. Schwartz. Analyzing convertible bonds. <i>Journal of Financial and Quantitative Analysis</i>, 15(4): 907-927, Nov 1980. 7. Brennan, Michael J. and Eduardo S. Schwartz. The case for convertibles. <i>Journal of Applied Corporate Finance</i>, 1: 55-64, 1988. 8. Brigham, Eugene. An analysis of convertible debentures: Theory and some empirical evidence. <i>Journal of Finance</i> 21: 35-54, 1966. 9. Campbell, John, Andrew W. Lo and A. Craig MacKinlay. <i>The Econometrics of Financial Markets</i>. Princeton University Press, New Jersey, 1997. 10. Carayannopoulos, Peter. Valuing convertible bonds under the assumption of stochastic interest rates: An empirical investigation. <i>Quarterly Journal of Business and Economics</i>, 35(3): 17-31, 1996. 11. Carayannopoulos, Peter and Madhu Kalimipalli. Convertible bond prices and inherent biases. <i>Journal of Fixed Income</i>, 13(4):64-73, December 2003. 12. Cornell, W. Bradford, "Are deep discount convertibles underpriced?" <i>Journal of Portfolio Management</i>, 3(3):55-57, Spring 1977. 13. Cox, John C., Jonathan E. Ingersoll and Stephen A. Ross. A theory of the term structure of interest rates. <i>Econometrica</i>, 53(2): 385-407, March 1985. 14. Green, Richard C. Investment incentives, debt and warrants. <i>Journal of Financial</i></p>

	<p>Economics 13: 115-136, 1984. 15 .Hoffmeister, J. Ronald. Use of convertible debt in the early 1970s: A reevaluation of corporate motives. Quarterly Review of Economics and Business, 17:23-32, 1977. 16 .Hung, Mao-Wei and Jr-Yan Wang . Pricing convertible bonds subject to default risk. Journal of Derivatives, 10(2): 75-87, Winter 2002. 17. Ingersoll, Jonathan E. A contingent-claims valuation of convertible securities.Journal of Financial Economics, 2(2), May 1977a. 18. Ingersoll, Jonathan E. An examination of corporate call policies on convertible securities.Journal of Finance, 32(2): 463-478, May 1977b. 19. King, Raymond. Convertible bond valuation: An empirical test. Journal of Financial Research, 9(1): 53-69, Spring 1986. 20 .Kobayashi, Takao, Naruhisa Nakagawa, Akihiko Takahashi. Pricing convertible bonds with default risk. Journal of Fixed Income, 11(3): 20-29, Dec 2001. 21. Lewis, Craig M., Richard J. Rogalski and James K. Seward. Agency problems, information asymmetries and convertible debt security design. Journal of Financial Intermediation, 7: 32-59, 1998. 22. Lewis, Craig M., Richard J. Rogalski and James K. Seward. Industry conditions, growth opportunities and market reations to convertible debt financing decisions? Journal of Banking and Finance,28: 5-27,2003. 23. Lin and Rozeff(1995), “Price Adjustment Delays and Arbitrage 24. Merton, Robert C. On the pricing of corporate debt: The risk structure of interest rates. Journal of Finance, 29(2): 449-469, May 1974. 25. Stein, Jeremy C. Convertible bonds as backdoor equity financing. Journal of Financial Economics, 32: 3-21, 1992. 26. Stovall (1994), “Capturing High Yield via Convertible Arbitrage.” Financial World, Vol. 163, September: p.72-74. 27. Stevenson, Richard A. Deep-discount convertible bonds: An analysis. Journal of Portfolio Management, 8(4):57-64, Summer 1982. 三、相關網站 1. 中華民國證券櫃檯買賣中心網站，http://www.otc.org.tw/ 2. 台灣證券交易所網站，http://www.tse.com.tw/ 3. 台灣經濟新報資料庫，http://www.tej.com.tw/ 4. 公開資訊觀測站，http://newmops.tse.com.tw/ 5. 日盛投信，http://www.jsfund.com.tw/ 6. 鉅亨網，http://www.cnyes.com/ 7. 證券期貨局，http://www.sfb.gov.tw/case/</p>
論文 頁數	
附註	
全文 點閱 次數	
資料 建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存	

取 録	
異 動 記 録	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35