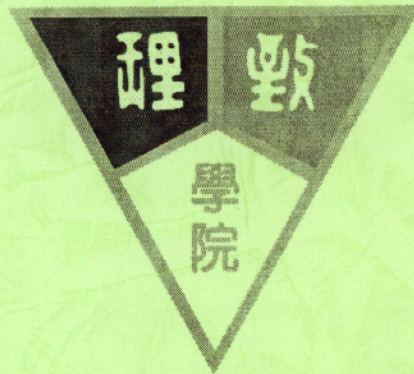


致理技術學院財務金融系

財金實務專題



台灣可轉換公司債轉換套利模式及實證研究

指導教授：何少梅

學生：許儷舫、林治瀚

蔡抒芸、余逸萱

黃君文、許嘉珍

中華民國 102 年 1 月

目錄

第壹章 緒論

- 第一節 研究背景與動機.....1
- 第二節 研究目的.....2
- 第三節 研究流程架構.....3

第貳章 可轉換公司債之概述

- 第一節 可轉換公司債之基本介紹.....5
- 第二節 可轉換公司債市場介紹與發行概況.....6
- 第三節 可轉換公司債之名詞解釋.....7
- 第四節 可轉換公司債之優缺點.....12
- 第五節 可轉換公司債與普通債券及標的股票之價格關係.....17

第參章 可轉換公司債相關文獻之探討與套利策略

- 第一節 文獻探討.....19
- 第二節 可轉換公司債之套利策略.....22
- 第三節 靜態套利模式.....23
- 第四節 投資組合風險控管.....23

第肆章 研究方法

- 第一節 研究設計.....25
- 第二節 研究對象及研究範圍.....26
- 第三節 套利過程分析.....27
- 第四節 個案研究之選取原則及公司基本面分析.....30

第伍章 實證結果分析

- 第一節 轉換套利機會與報酬率之統計分析.....30
- 第二節 轉換套利個案分析.....32

第陸章 結論與建議

- 第一節 結論.....39
- 第二節 建議.....39

參考文獻

表目錄

表 4.1	本研究對象之可轉換公司債一覽表.....	26
表 4.2	本研究套利交易列入成本估算之項目.....	29
表 4.3	本研究個案之公司基本面分析一覽表.....	30
表 5.1	轉換套利統計分析之欄位計算公式說明對照表.....	31
表 5.2	20 檔可轉換公司債轉換套利機會與平均報酬率統計表.....	31
表 5.3	方土昶二基本資料表.....	32
表 5.4	方土昶二在凍結期間是否有套利機會之試算表.....	33
表 5.5	方土昶二套利成本及報酬率表 (方案 A)	35
表 5.6	方土昶二套利成本及報酬率表 (方案 B)	36
表 5.7	方土昶二套利機會之選取表.....	37

圖目錄

圖 1.1	研究流程圖.....	4
圖 2.1	可轉換公司債歷年發行總額及成交量.....	7
圖 2.2	可轉換公司債與普通債券及標的股票之價格關係圖.....	17
圖 4.1	轉換套利操作模式流程圖.....	26
圖 5.1	方土昶二 97/3/13-97/4/13 股票與公司債之價格走勢圖.....	33
圖 5.2	方土昶二凍結期間套利的可能性之分析圖.....	34