

システム情報工学研究科修士論文概要

年 度	平成 22 年度	学位名	修士(ビジネス)
専 攻	経営・政策科学	専攻	著者氏名 趙 莎
指導教員氏名 高橋 正文			
論文題目 e ワラント市場の手数料モデルとその投資戦略			
論文概要 <p>個人の小口投資家用ネット取引であるゴールドマン・サックス社(以下 G.Sachs)の e ワラントは、近年金融市場で、その重要性を増しつつある。しかし、マーケットメーカーである G.Sachs 社が提示する金額の計算方法は開示されておらず、同種の機関投資家用取引所取引であるオプション価格との比較でも、一見定まった価格モデルが存在しないように見える。</p> <p>本研究では売方 G.Sachs 社が自らのショート・ポジションのリスクをカバーするリスク管理コストとして手数料をとらせ、その近似モデルを理論的並びに統計的に導出する。本研究の分析によれば、手数料は行使価格近辺で最大値を取り、そこから離れるにつれ減少する関数形を持つ。また、残存期間の影響が強く、長ければ(短ければ)手数料は高い(安い)との結論を導きだす。本モデルの妥当性をチェックする為、実データにて投資シミュレーションを行い、大阪証券取引所とのクロス・マーケット裁定取引では極めて良好な結論を得た。</p>			
審査日 平成 23 年 2 月 4 日			
審査員	(大学名 職名)	(学位)	(氏名)
主査	筑波大学 准教授	Ph.D.in Economics	タンブル S. ジョン
副査	筑波大学 准教授	博士(工学)	高橋 正文
副査	筑波大学 教授	Ph.D. in Computer Science	高木 英明