

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 張 少華
指導教員氏名 高橋 正文			
論文題目 非効率的市場における転換社債の評価			
論文概要 <p>流動性の低い転換社債(CB)の市場では、CB の本源的価値を下回る逆乖離銘柄が頻出する。また、発行者の都合で償還が行われるコール条項付き CB も近年では約半数の銘柄が該当する。Black-Scholes 的アプローチが使えないこれらの問題に対し、本研究で解決の方法を議論する。まず、出来高と CB の価格の変化を調べ、出来高に比例して価格の上昇、下落が起こるといった既存マーケット・インパクト・モデルの結論に反して、CB 市場では低い出来高ほど価格の変化が大きい事実を実証し、取引コストや税金だけでは裁定を回避できない逆乖離状況を説明する。次に、逆乖離市場を説明する変数をパーペチュアル型アメリカン・オプション評価部分に導入して、逆乖離対応型の CB 価格モデルを構築する。最後に以上の結果をコール条項付き CB 評価と格付け評価に応用し、両領域での本研究の整合性を確認する。</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	博士(経済学)	大久保 正勝
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